أثر التحفظ المحاسبي في التقارير المالية على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان

The Effect of Accounting Conservatism in Financial Reports on Market Value of Jordanian Shareholding Companies Listed on Amman Stock Exchange.

إعداد

إيمان محمدعبيد

20159033

المشرف

الدكتور نضال محمود الرمحــي

قُدمت هذه الرسالة استكمالاً لمتطلبات الحصول على درجة الماجستير في المحاسبة

كلية الدراسات العُليا

جامعة الزرقاء

الزرقاء _ الأردن

كانون أول/ 2017

"يَرْفَعِ اللَّهُ الَّذِينَ آمَنُوا مِنْكُمْ وَالَّذِينَ أُوتُوا الْعِلْمَ دَرَجَاتٍ ۚ وَاللَّهُ بِمَا تَعْمَلُونَ خَبِيرٌ "﴿١١﴾

صدق الله العظيم

سورة المجادلة، آية (11)

جامعة الزرقاء

نموذج التفويض :

أنا إيمان محمد ممصطفى عبيد ، أفوض جامعة الزرقاء بتزويد نسخ من رسالتي للمكتبات، أو المؤسسات، أو الهيئات، أو الأشخاص عند طلبهم حسب التعليمات النافذة في الجامعة.

التوقيع:

التاريخ:

قرار لجنة المناقشة

نوقشت هذه الرسالة (أثر التحفظ المحاسبي في التقارير المالية على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان) وأُجيزت بتاريخ 5/ 12/ 2017.

أعضاء لجنة المناقشة:	التوقيع
الدكتور/ نضال محمود الرمحي، مشرفاً/ رئيساً	....
الأستاذ الدكتور/ وليد زكريا صيام/عضواً خارجياً	....
الدكتور محي الديـــــــن حمـــــــزة / عضواً	....
الدكتورة علا خريســــــــــــــات / عضواً	....

الإهداء

إلى نبي الرحمة ومُعلم الأمة .... سيدنا محمد صلى الله عليه وسلم،

إلى كل باحث عن النجاح ...

إلى من أنار عتمة طريقي ،، إلى من خطت قدماه الصعاب من أجلنا إلى من لم يبخل يوماً عليَ بارك الله لنا في عمرك وصحتك ... **أبي الغالي.**

إلى من أنار وجودها لحظات حياتي،، إلى من كان لدعائها المبارك أعظم الأثر في مسيرة علمي وعملي،، إلى الحبيبة الغالية أطال الله في عمرها ... **أمي الرؤوم.**

إلى من منحوني الدعوات الصادقة ولطالما وقفوا بجانبي في مسيرة نجاحي **...إخوتي الأعزاء.**

إلى من علمني أن الفشل هو أول خطوات التقدم والنجاح والبدء من جديد بذكاء أكبر وأداء أفضل ... **مديري المتميز.**

إلى من أدين له بما أنا عليه الآن، وبما سأكون عليه مستقبلاً بعد الله جل وعلا، إلى من ساهم في صقل شخصيتي العلمية والعملية،، إليك قطرة في بحر عطائك جعلك الله ذخراً وسنداً لكل طالب علم... **مشرفي الفاضل.**

إلى كل من ساندوني وشاركوني لحظات النجاح والفشل،، ومنحوني كل الدعم... **زملائي في العمل.**

أهدي ثمرة هذا الجهد المتواضع

شكر وتقدير:

الحمد لله الذي له الفضل والإحسان، حمداً يليق بجلاله وعظيم سلطانه. وصَلِّ اللّهم على خاتم الرُسل من لا نبي بعده. ولله الشكر أولاً وأخيراً على حسن توفيقه، وكريم عونه، وعلى ما منَّ وفتح به عليَّ من إنجاز لهذه الرسالة.

تتناثر الكلمات حبراً وحباً على صفائح الورق .. لكل من علمني ومن أزال غيمة جهل مررت بها برياح العلم الطيبة، ولكل من أعاد رسم ملامحي الفكرية وصحح عثراتي...

فلا يسعني بعد إتمام هذه الرسالة وإنجازها إلا أن أتقدم بعظيم العرفان إلى معلمي وأستاذي الفذ ومشرفي الفاضل الدكتور نضال الرمحي، الذي ساهم بتوجيهاته الرشيدة وآرائه السديدة الذي تفضل بالإشراف على هذه الرسالة، فله مني جزيل الشكر والتقدير...

كما لا يفوتني أن أتوجه بالشكر والثناءإلى كل أساتذتي الأكارم في جامعة الزرقاء، الذين ساعدوني ومنحوني من خبرتهم وعلمهم الوفير، كما أود أن أخص بالذكر الدكتور المتميز طارق مبيضين، الذي بذل ما بوسعه لتقديم النصح والإرشاد، وكان عوناً لي في مسيرتي ، وأوجه بالغ الشكر والتقدير إلى الأستاذ الدكتور عبد الناصر نور، الذي علمني كيف أبحث، وأسس قواعد ولبنات البحث العلمي الصحيحة لديّ...

كما أتقدم بجزيل الشكر إلى الأساتذة الأفاضل أعضاء لجنة المناقشة الكرام، على جميع جهودهم وجُلَ اهتمامهم لتفضلهم بقبول قراءة رسالتي ومناقشتي فيها ...

ولا أنسى في هذا المقام أن أشكر كل من كان مثالاً للأمل والتفاؤل، وكل من رافقني كل خطوات إنجاز رسالتي، وكل من كان سبباً بأن أتذوق حلاوة النجاح والفخر به...

ختاماً أسال الله العلي القدير أن يكون هذا العمل خالصاً لوجهه ، وأن يجعله علماً نافعاً، ويسهّل لي به طريقاً إلى الجنة.

فهرس المحتويات

قائمة الجداول

قائمة الأشكال

أثر التحفظ المحاسبي في التقارير المالية على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان

إعداد

إيمان محمد عبيد

إشراف

الدكتور نضال محمود الرمحي

ملخص الدراسة :

هدفت هذه الدراسة إلى بيان أثر التحفظ المحاسبي في الشركات المساهمة العامة الأردنية، من خلال تسليط الضوء على أهمية التحفظ المحاسبي، وأهمية القيمة السوقية للشركات، وبيان أثر التحفظ المحاسبي في التقارير المالية على القيمة السوقية للشركات (محل الدراسة) في السوق الأول والثاني والثالث في القطاعات جميعها، المالي والصناعي والخدمي، وذلك بالتطبيق على عينة مكونة من (1116) مشاهدة لـ (186) شركة مساهمة عامة مُدرجة في بورصة عمان، موزعة على 3 قطاعات رئيسة تم اختيارها تبعاً لمجموعة من المحددات للفترة الممتدة من 2010 إلى 2015. وقد اعتمدت الدراسة على المنهج الوصفي التحليلي للإجابة على أسئلة الدراسة والوصول إلى أهدافها، ولاختبار فرضيات الدراسة استخدمت طريقة المربعات الصغرى و تحليل الانحدار المتعدد (Multipule Regression) و تحليل الارتباط (Correlation) عن طريق برنامج التحليل الاحصائي (SPSS). وتوصلت الدراسة إلى مجموعة من النتائج: أهمها أن المدخل الذي يستند إلى المستحقات يمكن أن يعتبرمقياساً يتلائم مع طبيعة بورصة عمان لقياس أثر التحفظ المحاسبي فيها اذ أظهر أن هناك أثر للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في كافة الأسواق والقطاعات. ومن أبرز التوصيات التي توصلت اليها الدراسة، ضرورة تفعيل سياسات تحفظ محاسبي فاعلة من قبل الشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في مختلف أسواقها وقطاعاتها لقياس أثر التحفظ المحاسبي على القيمة السوقية لتلك الشركات.

الكلمات الدالة : التحفظ المحاسبي ، القيمة السوقية للشركة.

الفصل الأول

الإطار العام للدراسة

1-1 مقدمة :

2-1 مشكلة الدراسة وأسئلتها :

3-1 أهداف الدراسة :

4-1 أهمية الدراسة :

5-1 فرضية الدراسة :

6-1 حدود الدراسة :

7-1 أنموذج الدراسة :

8-1 مصطلحات الدراسة :

الفصل الأول

الإطار العام للدراسة

1-1 مقدمة:

يُعَد التحفظ المحاسبي أحد السياسات المحاسبية المقبولة عموماً، والتي من الواجب توفرها في القوائم المالية، ليتم تقييمها وفقاً للمبادىء المحاسبية المقبولة قبولاً عاماً وقد لقيت سياسة التحفظ المحاسبي جذباً لاهتمام أصحاب المصالح في القطاعات جميعها مؤخراً؛ المالي والصناعي والخدمات؛ بسبب تزايد المشاكل والفضائح المالية لدى بعض الشركات، مثل أنرون وورلدكوم في تقاريرها المالية الأمر الذي أدى الى قبول هذه السياسة قبولاً عاماً وإجماعاً على تطبيقها. فيما بلغ اهتمام المحاسبين بالتحفظ المحاسبي؛ ليصبح أهم ركن من أركان الممارسة العملية، خاصة عندما يواجه المحاسب مشكلة الاختيار بين مجموعة من البدائل، إذ يلجأ لاختيار البدائل التي تتفق مع التحفظ المحاسبي.

فيما لوحظ محور اهتمام الباحثين مثل (حمدان،2011) في مجال المحاسبة المالية بموضوع التحفظ المحاسبي في السابق، فضلاً عن السنوات الخمس الأخيرة التي شهدت تزايدا واضحا في هذا المجال مثل (القضاة والكبيسي،2016) ، نظرا لتأثيره على ملائمة المعلومات المحاسبية الواردة بالقوائم المالية، وذلك لعدة أسباب؛ أولها: التقدم الكبيرفي دراسة العلاقات التعاقدية المكونة للمنشأة، وآثارها على التقاريرالمالية، وزيادة الطلب على إنتاج قوائم مالية أكثرتحفظاً، نتيجة للتأكد من ممارسات الإدارة في معظم بيئات التقاريرالمالية، بالإضافةً إلى التقدم الكبيرفي بحوث أدوات القياس لكثيرمن الظواهرالمالية والمحاسبية من واقع القوائم المالية.

ويظهر دور اهتمام أدبيات المحاسبة جليا بدراسة أثر التحفظ المحاسبي وإعلان التقاريرفي موعدها الذي هو جوهرالشفافية في القوائم المالية،إضافة الى اختيارات الإدارة التي تتمثل بتأجيل الاعتراف بالأرباح، وأخذ الخسائر المحتملة في الحسبان وعدم الإعلان عن المكاسب المتوقعة، والمبالغة في النفقات والمخصصات وإهلاكاً لأصولها هادفةً من ذلك إظهارنتائج أعمال المنشأة بصورة متحفظة، ويتم ذلك في إطارالمبادئ المحاسبية المتعارف عليها، ويمكن القول بأن التحفظ المحاسبي يتمثل في الدرجة العالية المطلوبة من التحقق للاعتراف بالأخبارالسارة –الإيرادات والأرباح، مقارنة بتدني حالة عدم التأكد اللازمة للاعتراف بالأخبارالسيئة – المصروفات، والنفقات، حيث تبين أن نتائج الأعمال تتأثربالأخبارالسيئة بشكل أسرع (النجار،2014).

فيما يسهم تطبيق التحفظ المحاسبي من قبل الشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان السوق الاول، الثاني، والثالث لجميع القطاعات في الكشف عن مدى كفاءة السوق المالية

الناشئة، وحسبما أشارت بعض الدراسات السابقة إلى أن الأثر الذي يضفيه تمتع بعض التقارير المالية بالتحفظ المحاسبي في سوق ما يؤثر على كفاءة السوق المالي بالزيادة.

1 2 مشكلة الدراسة وأسئلتها:

في ظل ظروف حالة عدم التأكد التي تحيط بالممارسات المحاسبية، بالإضافةً إلى تزايد التقلبات الاقتصادية في الأسواق المالية، و التي تضع الشركات على محك صعب للحفاظ على قدراتها التنافسية بالسوق، عن طريق زيادة قيمتها السوقية، وبالتالي المحافظة على زيادة أسعار أسهمها في السوق، وبناءً على ما تقدم يمكن تلخيص مشكلة الدراسة بالآتي :

1 - ما أثرالتحفظ المحاسبي في التقارير المالية على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في كافة قطاعاتها.

ويندرج عنه الأسئلة الفرعية الآتية :

1 1. ما أثرالتحفظ المحاسبي في التقارير المالية على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في القطاع المالي.

1 2. ما أثرالتحفظ المحاسبي في التقارير المالية على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في القطاع الصناعي.

1 3. ما أثرالتحفظ المحاسبي في التقارير المالية على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في قطاع الخدمات.

1 4. ما أثرالتحفظ المحاسبي في التقارير المالية على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في القطاعات جميعها في السوق الأول.

1 4 1. ما أثرالتحفظ المحاسبي في التقارير المالية على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في القطاع المالي في السوق الأول.

1 4 2. ما أثرالتحفظ المحاسبي في التقارير المالية على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في القطاع الصناعي في السوق الأول.

1 4 3. ما أثرالتحفظ المحاسبي في التقارير المالية على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في قطاع الخدمات في السوق الأول.

1 5. ما أثرالتحفظ المحاسبي في التقارير المالية على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في القطاعات جميعها في السوق الثاني.

1 5 1. ما أثرالتحفظ المحاسبي في التقارير المالية على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في القطاع المالي في السوق الثاني.

1 5 2. ما أثرالتحفظ المحاسبي في التقارير المالية على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في القطاع الصناعي في السوق الثاني.

1 5 3. ما أثرالتحفظ المحاسبي في التقارير المالية على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في قطاع الخدمات في السوق الثاني.

1 6. ما أثرالتحفظ المحاسبي في التقارير المالية على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في القطاعات جميعها في السوق الثالث.

1 6 1. ما أثرالتحفظ المحاسبي في التقارير المالية على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في القطاع المالي في السوق الثالث.

1 6 2. ما أثرالتحفظ المحاسبي في التقارير المالية على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في القطاع الصناعي في السوق الثالث.

1 6 3. ما أثرالتحفظ المحاسبي في التقارير المالية على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في قطاع الخدمات في السوق الثالث.

3-1 أهداف الدراسة:

تهدف هذه الدراسة إلى :

1. تسليط الضوء على أهمية التحفظ المحاسبي.
2. تسليط الضوء على أهمية القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان، في السوق الأول، والثاني، والثالث، في القطاعات جميعها .
3. بيان أثر التحفظ المحاسبي في التقارير المالية على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في السوق الأول، والثاني، والثالث، في القطاعات جميعها.

4-1 أهمية الدراسة :

إن الاهتمام المتزايد بموضوع التحفظ المحاسبي، ترتب عليه زيادة الاهتمام بتطبيق مبادئ المحاسبة الدولية، على اعتبار أن الاستئناس بهذه المبادىء يلزم إلى حد كبير الشركات المساهمة العامة بالمعالجات المحاسبية الواجب إتباعها، إذ تنبع أهمية هذه الدراسة كونها من الدراسات الحديثة التي ستقوم بمعرفة مدى وجود التحفظ المحاسبي في التقارير المالية وتحديد أثره على القيمة السوقية

للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان للسوق الأول، والثاني، والثالث في القطاعات جميعها .

5-1 فرضيات الدراسة :

تقوم هذه الدراسة على فرضية رئيسة يتبعها 15 فرضية فرعية تقوم باختبار أثر التحفظ المحاسبي في التقارير المالية على القيمة السوقية في الشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان ككل وحسب القطاعات الرئيسة الثلاثة المالي والصناعي وقطاع الخدمات وحسب الأسواق الثلاثة الأول والثاني والثالث واختبار القطاعات في كل سوق من هذه الأسواق كالتالي :

الفرضية الرئيسية:

H0: لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية، عند مستوى دلالة معنوية ($\alpha \leq 0.05$) للتحفظ المحاسبي في التقارير المالية على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في كافة قطاعاتها.

وينبثق عنها الفرضيات الفرعية الآتية:

$H0_1$: لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية، عند مستوى دلالة معنوية ($\alpha \leq 0.05$) للتحفظ المحاسبي في التقارير المالية على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في القطاع المالي.

$H0_2$: لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية، عند مستوى دلالة معنوية ($\alpha \leq 0.05$) للتحفظ المحاسبي في التقارير المالية على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في القطاع الصناعي.

$H0_3$: لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية، عند مستوى دلالة معنوية ($\alpha \leq 0.05$) للتحفظ المحاسبي في التقارير المالية على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في قطاع الخدمات.

$H0_4$: لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية، عند مستوى دلالة معنوية ($\alpha \leq 0.05$) للتحفظ المحاسبي في التقارير المالية على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في السوق الأول.

$H0_{4-a}$: لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية، عند مستوى دلالة معنوية ($\alpha \leq 0.05$) للتحفظ المحاسبي في التقارير المالية على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في القطاع المالي في السوق الأول.

$H0_{4\text{-}b}$: لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية، عند مستوى دلالة معنوية ($\alpha \leq 0.05$) للتحفظ المحاسبي في التقارير المالية على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في القطاع الصناعي في السوق الأول.

$H0_{4\text{-}c}$: لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية، عند مستوى دلالة معنوية ($\alpha \leq 0.05$) للتحفظ المحاسبي في التقارير المالية على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في قطاع الخدمات في السوق الأول.

$H0_5$: لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية، عند مستوى دلالة معنوية ($\alpha \leq 0.05$) للتحفظ المحاسبي في التقارير المالية على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في السوق الثاني.

$H0_{5\text{-}a}$: لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية، عند مستوى دلالة معنوية ($\alpha \leq 0.05$) للتحفظ المحاسبي في التقارير المالية على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في القطاع المالي في السوق الثاني.

$H0_{5\text{-}b}$: لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية، عند مستوى دلالة معنوية ($\alpha \leq 0.05$) للتحفظ المحاسبي في التقارير المالية على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في القطاع الصناعي في السوق الثاني.

$H0_{5\text{-}c}$: لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية، عند مستوى دلالة معنوية ($\alpha \leq 0.05$) للتحفظ المحاسبي في التقارير المالية على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في قطاع الخدمات في السوق الثاني.

$H0_6$: لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية، عند مستوى دلالة معنوية ($\alpha \leq 0.05$) للتحفظ المحاسبي في التقارير المالية على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في السوق الثالث.

$H0_{6\text{-}a}$: لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية، عند مستوى دلالة معنوية ($\alpha \leq 0.05$) للتحفظ المحاسبي في التقارير المالية على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في القطاع المالي في السوق الثالث.

$H0_{6\text{-}b}$: لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية، عند مستوى دلالة معنوية ($\alpha \leq 0.05$) للتحفظ المحاسبي في التقارير المالية على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في القطاع الصناعي في السوق الثالث.

H06-c: لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية، عند مستوى دلالة معنوية ($\alpha \leq 0.05$) للتحفظ المحاسبي في التقارير المالية على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في قطاع الخدمات في السوق الثالث.

6-1 أنموذج الدراسة :

تقوم هذه الدراسة على بناء أنموذج لدراسة أثر المتغير المستقل المتمثل بالتحفظ المحاسبي في التقارير المالية في الشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان، من خلال عدة نماذج على المتغير التابع، ألا وهو القيمة السوقية للشركات في كل من السوق الأول، والثاني، والثالث المدرجة في بورصة عمان في القطاعات جميعها.

ويتمثل أنموذج الدراسة بالمتغيرات الآتية (من تصميم الباحثة):



7-1 مصطلحات الدراسة:

التحفظ المحاسبي:

هو ضرورة الأخذ بالاعتبار كل الخسائر المتوقعة، وعدم الاعتراف بالأرباح المتوقعة. (Shroff et al., 2015).

قيمة الشركة :

هي القيمة المتمثلة في عدد الأسهم المتداولة بتاريخ نشر معين، مضروباً بسعر إغلاق السهم المصدر في نهاية العام (الأحمد،2016).

8-1 أساليب قياس متغيرات الدراسة:

المتغير المستقل: التحفظ المحاسبى :

ليتسنى قياس هذا المتغير هناك نماذج، ومقاييس عدة سيقوم الباحث باعتماد ما يتناسب منها مع بيئة الشركات محل الدراسة وقد تم التطرق إلى عدد منها، وهي :

1. المدخل الذي يستند الى المستحقات.
2. مؤشر التحفظ (C- Score).
3. نموذج (Beaver & Ryan,2000).
4. نموذج (Basu,1997).

المتغير التابع: القيمة السوقية للشركة :

ويتم قياسها من خلال (أسعار الإغلاق × عدد الأسهم المصدرة) في تاريخ نشر القوائم المالية 4-2-2017م.

الفصل الثاني

الإطار النظري و الدراسات السابقة

2-1 تمهيد :

المبحث الأول: التحفظ المحاسبي :

2-1-1 مفهوم التحفظ المحاسبي :

2-1-2 العوامل المؤثرة في التحفظ المحاسبي :

2-1-3 أنواع التحفظ المحاسبي :

2-1-4 مقاييس التحفظ المحاسبي :

المبحث الثاني: القيمة السوقية للشركة :

2-2-1 مفهوم القيمة السوقية للشركة :

2-2-2 محددات القيمة السوقية للشركة :

المبحث الثالث: الدراسات السابقة :

2-3-1 الدراسات باللغة العربية والانجليزية :

2-3-2 ما يميز الدراسة عن الدراسات السابقة :

الفصل الثاني

الإطار النظري والدراسات السابقة

1-2 تمهيد :

يتناول هذا الفصل في المبحث الأول موضوع التحفظ المحاسبي، من خلال توضيح مفهومه، وأهميته، ودوره، وآثاره، وأبرز المقاييس المعتمدة لقياسه، كما يبحث الفصل في المبحث الثاني موضوع القيمة السوقية للشركة، من خلال توضيح مفهومها، وأبرز الطرق المتبعة لقياسها. وينتهي الفصل ببيان بعض الدراسات السابقة المتعلقة بموضوع أثر التحفظ المحاسبي، و أثره على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان، وما يميز هذه الدراسة عن الدراسات السابقة.

المبحث الأول: التحفظ المحاسبي :

1-1-2 مفهوم التحفظ المحاسبي :

خلال السنوات العشر الأخيرة، كانت هناك دراسات مختلفة تميل إلى دراسة التحفظ المحاسبي، وفي إطار تطوير الفكر المحاسبي والمالي في الأسواق المالية، وفرت البحوث المتزايدة المزيد من التدابير والمفاهيم المختلفة، وذلك بالاعتماد على طبيعة المحتوى التفسيري للأرقام المالية التي ترد في القوائم المالية والتي تجسد السياسات المحاسبية المطبقة في التحفظ المحاسبي، والمحتوى المعلن لأسعار الأسهم، والتغييرات التي تعكس قرارات المستثمرين، وأية معلومات يستخدمونها عند اتخاذ قراراتهم الاستثمارية، إضافة إلى التطور في الدراسات التي بحثت إجراءات قياس العديد من الظواهر المالية والمحاسبية فيما يتعلق بالقوائم المالية، كدراسة (Feltham & Ohlson, 1995)، والذي عرف التحفظ المحاسبي القائم على الاختلاف بين القيمة السوقية والقيمة الدفترية لحقوق الملكية؛ إذ إنه في ظل التحفظ المحاسبي، لا يمكن أبدا تحقيق المساواة بين هاتين القيمتين، بل إن دور التحفظ يكمن في أن يؤدي إلى جعل القيمة الدفترية لحقوق الملكية أقل من قيمتها السوقية؛ فضلاً عن زيادة الطلب على إنتاج قوائم مالية أكثر تحفظاً لضمان ممارسات إدارة الأرباح في معظم أجزاء التقرير المالي.

إذ يرى (Basu،1997) التحفظ المحاسبي على أنه من أكثر السياسات المحاسبية تأثيراً بالتقارير المالية، لتصبح تقارير ذات جودة عالية، لما لها من أثر في التعزيز من موثوقية البيانات المالية ومن ناحية أخرى فإن التحفظ يقسم إلى نوعين، وهما: التحفظ المشروط، وغير المشروط، حيث إن التحديد الكمي للتحفظ المشروط أخذ النموذج النمطي كمياً بطرق مختلفة، وهو النموذج الرائد الذي اقترحه (Basu) كأساس له، والذي وجد أيضاً أن التشريعات القانونية، تؤثر على مستوى التحفظ المحاسبي، وبعبارة أخرى عند تطبيق التحفظ المشروط، يتم تطبيق سياسة أكثر صرامة للتحقق عند الاعتراف بالأخبار السارة كإيرادات/ أرباح محاسبية من تلك المطبقة عند الاعتراف بالأخبار السيئة، كمصروفات / خسائر محاسبية. ونتيجة لذلك، هناك نزعة إلى التشديد على الاعتراف بالأخبار السيئة في ظل التحفظ المشروط، بدلاً من الاعتراف بأخبار جيدة في الأرباح المحاسبية . ومن جهة أخرى فيما يتعلق بالنوع الثاني للتحفظ، فيرى (Basu) أنه يمكن أن يؤدي تشجيع تطبيق التحفظ غير المشروط إلى حدوث مخاطر مفرطة، يتحملها المديرون؛ نظراً إلى أن ممارسة التحفظ غير المشروط قد يكون له آثار إيجابية وسلبية على كفاءة الاستثمار وقيمة المساهمين، إذ يؤثر سلباً على كفاءة الاستثمار وحصة المساهمين (Basu, 1997).

وعرف (Beaver & Ryan,2005) التحفظ المحاسبي باعتباره "في المتوسط" انخفاض القيمة الدفترية لصافي الأصول، بالنسبة لقيمتها السوقية. و يرى (Wang, 2009) أن التحفظ يعني الاعتراف بخسائر من الأرباح في الوقت المناسب، وتجنب تقدير قيمة الشركات، وبالتالي التقليل من مخاطر الإفلاس في الشركات، و قام(Khan & Watts,2007) ببناء مقياس محدد لسنة واحدة للتحفظ المحاسبي، والذي يدعى مؤشر C-score، إذ استخدم هذا المقياس لدراسة العلاقة بين التحفظ المحاسبي وحوكمة الشركات.

إذ يمكن تفسير العلاقة بين الخصائص الخاصة بالشركات (الحجم، والقيمة السوقية إلى الدفترية، والرافعة المالية) والتحفظ المشروط من منظور تزايد تكلفة الوكالة، ويتوقع عموماً أن تجد الشركات الصغيرة صعوبة في الحصول على المعلومات، مما يؤدي إلى زيادة في تكاليف الوكالات الناشئة عن عدم تماثل المعلومات. ومن ناحية أخرى يتوقع أن تزداد فرص عدم التكافؤ في المعلومات بالنسبة للشركات التي لديها فرص نمو، وبالتالي زيادة تكاليف الوكالات (Khan & Watts,2007).

بوجه عام، في حين أن القيمة السوقية لحقوق الملكية تشمل توقعات السوق فيما يتعلق بالنمو الثابت، فإن هذا التوقع لا ينعكس في القيمة الدفترية المحاسبية، ومن وجهة نظر(Watts,2003) يرى أن التحفظ المحاسبي، هو جزء من الآلية الفعالة المستخدمة في تنظيم

الشركة التي يمكنها أن تقلل من تكلفة التقاضي المتوقعة للشركة والقيمة الحالية للضرائب، مما يؤدي إلى التقليل من قيمة الشركة. وخلص (Young, 2004) إلى أن الإيرادات المحاسبية تصبح أكثر فائدة في الحد من التشويه في عقود الحوافز عند قياسها بشكل أكثر تحفظاً من قياسها بتشدد فحسب؛ ومن أجل الحد من السلوك الانتهازي للمديرين، يحتاج أصحاب المصالح للاعتراف في الوقت المناسب بخسائر من الأرباح، إذ يعد ذلك وسيلة فعالة لمعالجة المشكلة الأخلاقية الناشئة عن المعلومات غير المتماثلة بين أصحاب المصالح المعنيين.

أمّا (Watts, 2003) الذي يعرف التحفظ على أنه متطلبات التحقق غير المتماثلة بالنسبة للمكاسب والخسائر، وكلما زاد الفرق في درجة التحقق المطلوبة للمكاسب مقابل الخسائر زاد التحفظ، وقد خلص(LaFond & Watts,2008) إلى أن عدم التماثل في المعلومات بين ملكية المستثمرين الداخليين والخارجيين، يولد زيادة الطلب على التحفظ في التقارير المالية. والواقع أن هذا المنظور يشكل فرضية كبرى مفادها أن أصحاب المصلحة في الشركات التي تتمتع بحوكمة مؤسسية أقل، تتطلب مستوى أعلى من التحفظ المحاسبي، وخلص إلى أن التحفظ المحاسبي يعزز من القيمة المحفزة للإشارات المحاسبية فيما يتعلق بتكلفة الوكالة.وخلص (Watts,2003) إلى أن الممارسات المحاسبية في الولايات المتحدة، على مدى السنوات الثلاثين الماضية، كانت أكثر تحفظاً (مشروطاً) لتؤكد القضاء على التحفظ غير المشروط، وتأكيداً على ذلك وُجد أنَ نحو 40 % من المعايير المستهدفة في الدراسة الاستقصائية للاستطلاع الذي أجرته (Kanamori,2009) على بيان معايير المحاسبة المالية، الذي أصدرته الهيئة في الفترة ما بين 1973-2002، لم تعتمد التحفظ غير المشروط

في حين أن (Givoly & Hayn,2000) يعرفان التحفظ المحاسبي باعتباره التقليل من الأرباح المتراكمة المعلن عنها إلى أدنى حد، وقد أدت هذه الآراء المتباينة إلى ظهور أدبيات حديثة تصنف التحفظ المحاسبي كتحفظ محاسبي مشروط وغير مشروط، باستخدام مقاييس مختلفة للتحفظ المحاسبي في كل حالة. ويؤدي التحفظ دوراً هاماً في النظرية والممارسة في مجال المحاسبة، ومع ذلك لا يوجد تعريف دقيق وصحيح له (Givoly et al, 2007).

ويوضح (Ball & Shivakumar,2005) أن عدم المشروطية في التحفظ تؤدي إلى ضعف التوافق بين التكاليف والمنافع الاقتصادية، وتخلق تحيزاً ثابتاً في المحاسبة، وخلص أيضاً إلى أن الشركات الخاصة أقل تحفظاً من الشركات العامة في مجال الاعتراف بالخسائر، و تعزى هذه النتيجة إلى اختلاف الطلب على السوق، وخلص(Ahmed,2002) إلى أن الشركات التي تواجه

صراعات حادة بشأن سياسة توزيع الأرباح تميل إلى اتباع سياسات أكثر تحفظاً، إذ يؤدي اتباع هذه السياسة من قبل الشركات دوراً هاماً في التخفيف من حدة النزاعات بين المساهمين وأصحاب السندات بشأن سياسة توزيع الأرباح، إضافة إلى تخفيض تكاليف ديون الشركات، وإمكانية هذه السياسة في الحد من مشكلة تعارض الوكالة بين المديرين والمساهمين حيث يفيد تحفظ الدائنين، وأصحاب الأسهم من الأقليات، والشركات ككل، والسلطات التنظيمية (Ahmed &Duellman 2007)؛ (Zhang 2008)، ويعتقد أن التحفظ يفيد مستخدمي التقارير المالية؛ لأنه يزيد من قيمة الشركة من خلال تقييد المزايا التي تمنحها الإدارة لنفسها أو للأطراف الأخرى وزيادة ثروتهم (Garcia et.al, 2009). ومن وجهة نظر الباحثة يمكن تعريف التحفظ المحاسبي استناداً لما سبق من تعريفات، بأنه عملية الأخذ بالحسبان الاعتراف عند إعداد التقارير المالية بالخسائر المتوقعة وعدم الاعلان عن الأرباح المتوقعة.

2-1-2 العوامل المؤثرة في التحفظ المحاسبي

يلاحظ بشكل عام تركيز معظم الأدبيات على إجراء دراسات حول التحفظ المحاسبي، وربطه بمتغير واحد بدلاً من ربطه بأكثر من متغير ، إذ يشير(Ball,2005) إلى أن القانون والتشريعات ، والمؤسسات، والطلب في السوق يؤثر على التحفظ المحاسبي، إذ يمكن خلال هذا المبحث التطرق لبعض هذه العوامل وربطها بالدراسات السابقة وتلخيصها كالآتي :

1 - **الاستحقاقات:** يمكن تعريفها بأنها الالتزامات المتعلقة بالخدمات المستلمة التي لم يتم دفعها بعد (Gitman,2012)، ويبين (Li & Lu, 2005) أن اتباع سياسة التحفظ ترجع إلى محاولة زيادة الأرباح المعلن عنها في الفترات اللاحقة للشركات الخاسرة عن طريق تحميل البنود التي قد يكون لها تأثيرسلبي في المستقبل على النفقات في الفترة الحالية، مما يزيد من تفاقم نتائج الفترة الحالية التجارية في فترة محاسبية تكون النتائج فيها سيئة، والتي تعرف بنظرية "big bath" ، وبالتالي لم يصفها بالتحفظ السليم، بل من وجهة نظره أنها أكثر ارتباطا بإدارة أرباح الشركات الخاسرة .

2 - **الحوكمة :** يمكن تعريفها بأنها أسلوب منظم ضمن القوانين والقواعد التي تمكن الإدارة من استغلال الموارد المتاحة للشركة بأسلوب أمثل، مع الحفاظ على أصول الشركة وحقوق المساهمين، وأصحاب المصالح فيها (Gitman, 2012)؛ حيث تعد العلاقة بين التحفظ المحاسبي وحوكمة الشركات علاقة موجبة نظراً إلى أن تطبيق الحوكمة في الشركات بمستوىً عالياً يعني تطبيق سياسة التحفظ المحاسبي بمستوى مرتفع تباعاً (النجار،2014).

3 - **عقود الدين :** يعد اعتماد الشركات على التمويل بالديون نسبة إلى تمويل حقوق الملكية واللجوء إلى عقود ديون من البنوك دليلاً إيجابياً على زيادة مستوى التحفظ المحاسبي لديها(Choi,2007) أي أنه بموجب التحفظ المشروط، يمكن للتحفظ المحاسبي أن يزيد من كفاءة التعاقد على الديون (Basu,1997) إضافة إلى أن النتائج التجريبية تكشف أن التحفظ المشروط وغير المشروط يؤدي إلى تسهيل عقود الديون ويؤكد (Wittenberg-Moerman,2008) أن الشركات التي تطبق مستوىً عالياً من التحفظ (المشروط) تتمتع بفوارق في طلبات الشراء في أسواق القروض الثانوية وسيولة عالية في السندات.

4 - **كفاءة الاستثمار :** عندما يشجع تطبيق التحفظ غير المشروط تزداد المخاطر المفرطة التي يتحملها المديرون، إذ يمكن أن يؤدي ذلك إلى زيادة الاستثمار في الشركات وبالتالي يؤثر سلباً على كفاءة الاستثمار وحصة المساهمين .

5 - **التشريعات و القوانين :** تعد التشريعات القانونية ذات علاقة إيجابية مع التحفظ المحاسبي، إذ إن تطبيق سياسات محاسبية خاضعة لبيئة تنظيمية تتقيد بالتشريعات القانونية يؤثر على مستوى التحفظ المحاسبي في تلك الشركة، ويشير (Ball,2003) أيضا إلى أن البيئة المؤسسية يمكن أن تؤثر على التحفظ المحاسبي من خلال التأثير على حوافز واضعي التقارير، ويرى(Bushman,2006) أن النظام القانوني - القضائي للبلد، وقانون الأوراق المالية، والاقتصاد السياسي يخلق حوافز تؤثر على سلوك الشركات التنفيذية والمستثمرين والهيئات التنظيمية وغيرهم من المشاركين في السوق، وبالتالي تؤثر على التحفظ المحاسبي ويناقش (Ball,2005) تأثير القوانين والتشريعات على التحفظ المحاسبي، إذ يرتبط التحفظ بنزاهة النظام القضائي، وحماية المستثمرين، ودرجة التدخل السياسي في الاقتصاد، ومصادر تمويل الشركات ولهذه العوامل أثر فردي أو مشترك على التحفظ المحاسبي.

6 - **مجلس الإدارة :** يمكن أن يعرف بأنه الهيئة العليا التي تدير الشركة، وتحكمها، ويتحمل هذا المجلس مسؤولية مراقبة ومتابعة تنفيذ الأهداف الموضوعة من قبل الجمعية العامة للمساهمين (مليجي ،2010)، إذ يمكن تصنيف العوامل التي تؤثر على التحفظ إلى مجموعتين، أولاً: مجموعة العوامل على مستوى السوق بما في ذلك النظم القانونية والبيئة المؤسسية (Bushman,2006) ، وثانياً، عوامل على مستوى الشركة، مثل : الطلب الخاص للشركة على التقارير المتحفظة (Beekes,2004) .

7 - **نظرية الوكالة :** الذي يعرف بتعارض المصالح بين الوكلاء والملاك (Jaffe,2013)، إذ يساعد التحفظ المحاسبي أيضا في التخفيف من حدة المنازعات بين أصحاب الديون والمساهمين حيث يميل أصحاب الديون إلى إيلاء المزيد من الاهتمام للمخاطر السلبية للشركة، إذ يساعد التحفظ

المحاسبي في التخفيف من حدة النزاعات التي تواجهها الوكالات، ومن ثم يحسن كفاءة التعاقد على الديون بعدة طرق أولها: إن العديد من التعهدات بالدين تستند إلى الأرقام المحاسبية، وبالتالي تتطلب التحفظ المحاسبي لكي تعمل بشكل أكثر فعالية (Beatty et al. , 2008) إذ من خلال الاعتراف بالأخبار السيئة بسرعة أكبر، يوفر التحفظ لأصحاب الديون إشارة إنذار مبكر فيما يتعلق بسلامة الديون، مما يساعد على التنبيه المسبق حول انتهاكات العقود، وإعطاء حقوق السيطرة إلى أصحاب الديون في الوقت المناسب (Nikolaev, 2010) .

3-1-2 أنواع التحفظ المحاسبي :

تطرقت الأدبيات المحاسبية، والأبحاث التي قامت بدراسة موضوع التحفظ المحاسبي إلى ذكر أنواع التحفظ المحاسبي الذي ينقسم إلى تحفظ مشروط، وتحفظ غير مشروط، وقد قام الباحثون بتعريفها وشرحها والتطرق إلى ذكر تفاصيل عنها، فضلاً عن أن معظم الدراسات السابقة قد ركزت على التحفظ المشروط، ولم يتم إجراء سوى عدد قليل من الدراسات حول التحفظ غير المشروط نظراً إلى أن عمليات التحفظ المحاسبي المشروط، تصبح الأرباح المحاسبية أكثر فهماً عند مقارنتها مع الإيرادات الاقتصادية، ويمكن البدء بتعريف النوع الأول من التحفظ المحاسبي كما يلي:

1. **التحفظ المحاسبي المشروط :** وهذا ما يسمى أيضا (تحفظ قائمة الدخل) وقد عرف (Ball & Sadka, 2005) التحفظ المحاسبي المشروط على النحو الآتي: انخفاض القيمة الدفترية بما يكفي في إطار الأحداث المناسبة، ولكن القيمة الدفترية لا تتزايد مرة أخرى على الرغم من وقوع أحداث مناسبة أخرى.

فيما عرف (Ball,2005) التحفظ المشروط بأنه تحيز محاسبي يظهر من خلال التقارير المالية إزاء انخفاض القيم الدفترية لحقوق المساهمين. وبموجب هذا التعريف، تكون محاسبة الشركة متحفظة إذا ما أخرت الاعتراف بالإيرادات لفترة واحدة، أو بطرح قيمة ثابتة من الأرباح بشكل مستقل عن المكاسب والخسائر الاقتصادية الحالية بمعنى أن تقوم بطرح الثابت من الأرباح لكل فترة بشكل مستقل للعوائد والخسائر الاقتصادية الحالية. ومن جهة أخرى، يؤكد التحفظ المشروط على حسن توقيت الاعتراف بالخسائر، أي لا ينتج عن ذلك الاعتراف المسبق بالنفقات ، تأجيل الإيرادات أو تقارير الدخل والقيمة الدفترية على أساس منظم، لذا ينبغي استخدام التحفظ المشروط فقط كمؤشر على التقارير المالية ذات الجودة المرتفعة بناء على معالجة (Basu,1997) لتعريف التحفظ بأنه تحفظ مشروط مما تؤكد الأدلة التجريبية والدراسات وجود صلة بين التحفظ المحاسبي وجودة التقارير المالية.

ويمكن تعريف التحفظ المشروط بأنه ممارسة لمعيار مختلف؛ لإمكانية التحقق فيما يتعلق بالاعتراف بالإيرادات / الأرباح والنفقات / الخسائر كنوع من ردة الفعل على حدوث الأخبار الاقتصادية (Watts,2003).

وعلاوة على ذلك قدم (Zhang,2008) دليلاً على أن الشركات التي تتمتع بمستوىً عالياً من التحفظ (المشروط) تميل إلى تخطي عقوبات الديون في وقت مبكر وهذا يؤدي إلى انخفاض تكاليف الديون، وأيضاً عرف التحفظ المشروط بأنه عملية محاسبية تسعى إلى الاعتراف بالأخبار السيئة أو الخسائر الاقتصادية، كمصروفات / خسائر محاسبية في الوقت المناسب. وفيما إذ ا كانت الشركة تطبق التحفظ المشروط، يصبح من الصعب تأخير الاعتراف بالنفقات / الخسائر المحاسبية من مشروع غير مربح حتى الجيل القادم من المديرين التنفيذيين (Ball & Shivakumar .,2005)

وفي استطلاع أجرته (Kanamori,2009) على بيان معايير المحاسبة المالية الذي أصدرته الهيئة في الفترة (1973-2002)، وجدت نحو(40 %) من المعايير المستهدفة في الدراسة الاستقصائية، لم تعتمد التحفظ غير المشروط، وخلص (Watts,2003)إلى أن الممارسات المحاسبية في الولايات المتحدة على مدى السنوات الثلاثين الماضية كانت أكثر تحفظاً (مشروطاً) لتؤكد القضاء على التحفظ غير المشروط.

ومن وجهة نظر الباحثة يمكن تعريف التحفظ المشروط من خلال الاستئناس بما سبق من التعريفات، بأنه التشدد بتسجيل الأنباء السيئة للأرباح المحاسبية في زمن ملائم بخلاف الأخبار السارة.

2. **التحفظ غير المشروط :** ويمكن أيضا أن يطلق على ذلك اسم (تحفظ قائمة الميزانية العمومية)، إذ حدد (Pope & Walker, 2003) التحفظ المحاسبي غير المشروط باعتباره قيمة دفترية منخفضة لحقوق المساهمين، أو التي حدثت نتيجة لإعادة النظر بشكل سريع في النفقات، وتأجيل الاعتراف بالأرباح، مما يعني انخفاض القيمة الدفترية لحقوق المساهمين مقارنة مع القيمة السوقية.

ويمكن تعريف التحفظ غير المشروط بأنه تحفظ سابق، أو مستقل عن الأخبار، وخلافاً للتحفظ المشروط الذي تسجل على أساسه النفقات / الخسائر المحاسبية عندما تنخفض قيمة الأصول فعلياً، حيث يتم الاعتراف حسب التحفظ المشروط بالنفقات / الخسائر المحاسبية قبل وقوع الأخبار الاقتصادية (Beaver & Ryan, 2005).

وكما هو الحال بالنسبة لتطبيق التكلفة التاريخية لمحاسبة المشاريع الاستثمارية، التي يصبح فيها صافي القيمة الحالية موجباً، تدرج أيضا العمليات المحاسبية التي تؤخر باستمرار الاعتراف بالأخبار السارة، أما في عمليات التحفظ المحاسبي غير المشروط ، فإن حقوق المساهمين (أي القيمة الدفترية لصافي الأصول) تميل إلى التقليل من قيمتها عند مقارنتها بالقيمة السوقية ، ولا يترتب على الأصول التي يتم صرفها على الفور تكاليف إضافية في تاريخ لاحق، والتي قد لا تكون الحال نفسها في ظل التحفظ المشروط، وهكذا يصبح هناك ميل إلى تسجيل إيرادات محاسبية أعلى في المستقبل، غير أنه في حالة إعداد النفقات، فإن قيمة حقوق المساهمين في الميزانية العمومية ستكون أقل من قيمتها مقارنة مع تلك التي يطبق فيها التحفظ المشروط. وعلاوة على ذلك، في حالة الأصول التي تطبق عليها ممارسات التحفظ غير المشروط، مثل : الاستهلاك المعجل، فإن التكلفة التاريخية تخضع لتجهيز المصروفات المقدرة أو الاحتياطية، ومن ثم فإن تقييم حقوق المساهمين في الميزانية العمومية يميل إلى أن يكون أكثر تحفظاً في ظل التحفظ غير المشروط أكثر من التحفظ المشروط، ولهذا السبب يطلق على التحفظ غير المشروط ايضا تحفظ قائمة الميزانية العمومية (Sunder, & Zhang,2011) .

وفي تحليل للشركات في البلدان المتقدمة وجد (Gassen et. al, 2006) أن التحفظ غير المشروط يطغى على التحفظ المشروط. وحتى وقت قريب، أشارت معظم البحوث إلى أن واضعي المعايير المحاسبية يشجعون على التحفظ، ومن الأصح القول إنهم كانوا يشجعون على إلغاء التشبث بمبدأ التحفظ غير المشروط، وتوسيع نطاق التحفظ المشروط.

ومن وجهة نظر الباحثة واعتماداً على ما سبق يمكن تعريف التحفظ غير المشروط، بأنه انخفاض القيمة الدفترية لحقوق المساهمين، مقارنة بالقيمة السوقية نتيجة لتأجيل الاعتراف بالأنباء السارة.

4-1-2 مقاييس التحفظ المحاسبي :

وقد اقترح عدد من مقاييس التحفظ المحاسبي وستتطرق الدراسة الحالية إلى ذكر وشرح بعض منها، مثل :

1. **نموذج (1997) Basu:** نموذج يتنبأ بتراجع عائدات الأسهم، بأنه بالمقارنة مع "الأخبار الجيدة" (العوائد الإيجابية)، فإن معامل عوائد الأسهم يتزايد عندما تكون لدى الشركات "أخبار سيئة" (عوائد سلبية). إذ أجرى (Basu,1997) تحليل الانحدار للأرباح المحاسبية على عوائد الأسهم، ووجد أن معامل العائد السلبي أكبر من معامل العائد الإيجابي. وهذا

يؤكد أن الأخبار السيئة للأرباح المحاسبية تميل إلى تسجيلها في الوقت المناسب أكثر من الأنباء السارة، حيث يعد أن عوائد الأسهم السالبة سوف تنعكس في أرباح الفترة نفسها بشكل كامل بخلاف عوائد الأسهم الموجبة التي ستنعكس في الفترة نفسها بشكل غير كامل (النجار،2014). أما الدراسات السابقة المتعلقة بالتحفظ المحاسبي، والتي ناقشت العلاقة بين هيكل الملكية والتحفظ المحاسبي، فقد استخدمت مقياس التوقيت غير المتماثل للأرباح الذي اقترحه (Basu ,1997) .

2. **نموذج (Beaver & Ryan, 2000):** نموذج استخدم نسبة القيمة الدفترية إلى القيمة السوقية لإعداد القوائم المالية، حيث إن الزيادة في قيمة السوق إلى القيمة الدفترية لحقوق الملكية أكثر من (1) هي دليل على ممارسة مفهوم التحفظ المحاسبي، أي يشير إلى مستوى معقول من التحفظ المحاسبي في التقرير المالي، أما في حالة كانت النسبة تساوي (1) فإن ذلك يعني أن التغييرات في القيمة السوقية لحقوق الملكية ترجع إلى تغييرات في القيمة الدفترية (مليجي،2010)، وقامت العديد من الدراسات باستخدامه مثل : (Givoly&Hayn, 2000).

وفي حالة استخدام النسبة السوقية إلى القيمة الدفترية لاختبار قيمة السهم، بالمقارنة مع القيمة السوقية، يتم احتساب القيمة الدفترية من خلال قسمة إجمالي حقوق الملكية المخصومة من الأسهم القائمة (على المتوسط المرجح لعدد الاسهم القائمة) والقيمة السوقية هي سعر إغلاق السهم في نهاية السنة مضروباً بعدد الأسهم المصدرة، إذ إن نسبة القيمة السوقية إلى الدفترية تتأثر بتطبيق تحفظ الميزانية العمومية في فترات سابقة وعوامل أخرى مثل : النمو، و الاحتياطيات المقدرة للميزانية العمومية لتطبيق السياسات المحاسبية المتحفظة أو غير المشروطة ومع ذلك، فإن الميزانية التقديرية لا تخلو من نقص؛ فهي لا تأخذ في عين الاعتبار المشاريع الإيجابية غير المنفذة في المستقبل ومن المتوقع بعد ذلك أن تكون الأرباح أكثر ارتباطاً بتداول الأسهم خلال فترة الأخبار السيئة من الأخبار الجيدة. ومن ثم، فإن قياس التحفظ هو الفرق بين مؤشر تداول الأسهم ومؤشر الأرباح خلال فترة الأخبار السيئة وعلاقتها بفترات الأخبار الجيدة (Givoly&Hayn,2000).

3. **نموذج مدخل المستحقات:** يحلل (Givoly & Hayn,2000) &(Holthausen & Watts,2001) التغير في التحفظ المحاسبي في الأرباح على مر الزمن. إذ أن هناك اهتماماً محدوداً بدراسة تأثير هيكل ملكية الشركات على التحفظ المحاسبي باستخدام مقاييس مختلفة، مثل: التحفظ على أساس الاستحقاق. وتسعى هذه

الدراسة إلى سد هذه الفجوة في الأدبيات عن طريق التحقق من العلاقة بين هيكل ملكية الشركات والتحفظ المحاسبي التي يتم قياسها باستخدام أساس الاستحقاق الذي اقترحه(Givoly&Hayn,2000)، أي نموذج المدخل الذي يستند إلى المستحقات السالبة، والذي يتمثل بالتدفق النقدي التشغيلي من قائمة التدفقات النقدية، مقسوماً على صافي الربح (EBIT) من قائمة الدخل، حيث إنه إذا ظهرت المستحقات بقيمة سالبة خلال فترة من الزمن فإن ذلك يعود إلى أن التدفقات النقدية مستمرة، مقارنة بالأرباح، وذلك يعني تطبيق الشركة لسياسات محاسبية متحفظة عملت على تخفيض الأرباح المعلنة من قبل الشركة حيث بقاء التدفقات النقدية مستمرة نتيجة لوجود أرباح غير معترف بها (النجار،2014).

4. **نموذج مؤشر C-Score:** وهو مقياس لدرجة التحفظ المحاسبي المحددة في سنة واحدة، والذي قام (Khan&Watts,2007) ببنائه ، وتطوير فرضيات التحفظ على الأرباح، وحجم الشركة، والرافعة المالية إذ أن هذه المتغيرات الثلاثة استخدمت لقياس مستوى التحفظ المشروط، ونسبة الاحتياطيات الخفية في الميزانية العمومية،حيث يعد إرتفاع قيمة هذا المؤشر دليلاً على ممارسة التحفظ بشكل أكبر من قبل الشركات (Penman & Zhang, 2002) .

المبحث الثاني : القيمة السوقية للشركة:

1-2-2 مفهوم القيمة السوقية للشركة :

يمتلك السهم في الشركة أكثرمن قيمة، وأولها القيمة التي يتم إصدار السهم بها، وهي في الأردن دينار واحد للسهم والتي تعرف بالقيمة الإسمية للسهم، وثانيها القيمة التي تمثل سعر السهم في سوق البورصة، وهي القيمة السوقية للسهم، وهي التي قامت هذه الدراسة بعد ضربها بعدد أسهم الشركة بالحصول على القيمة السوقية للشركة.

أما قيمة السهم محاسبياً والتي تحتسب من خلال طرح الالتزامات جميعها والأسهم الممتازة من أصول الشركة ومن ثم قسمتها على عدد الأسهم العادية المتداولة وآخرها قيمة التصفية للسهم وهي القيمة الفعلية للسهم العادي والتي يتوقع الحصول عليها إذ تم بيع جميع أصول الشركة بقيمتها السوقية والقيام بتسديد الالتزمات ومن ضمنها الأسهم الممتازة، والمتبقي يتم قسمته على الأسهم العادية (Gitman, 2012).

فيما تمثل القيمة السوقية للأسهم سعرالأسهم السائدة في السوق المالي، وهو ما يستعد المستثمر لدفعه ثمناً لأصول الشركة، بمعنى أنه السعر السائد في السوق المالي للأسهم والذي يمثل : أسعار التداول لأسهم الشركة بشكل فعلي في نهاية السنة، ويتم قياسها بعدة مقاييس أبسطها سعر الإغلاق للأسهم في نهاية السنة مضروباً بعدد الأسهم المتداولة .(Cohen et al.,2008);

فضلاً عن عدم وجود أخطاء ناجمة في حالة استخدام هذا الأسلوب في القياس عند عدم مواجهة هذه المشكلة أصلاً (زلوم والشعار،2015)، وكما يرى (الشريفي والعامري،2009) إذ يجب التمييز بين حقوق المساهمين وقيمة رأس المال وقيمة الأسهم المصدرة في قائمة ميزانية الشركة حتى لا يحدث هناك خلط بين مفهوم القيمة السوقية وقيمة الشركة والتي تعني المبلغ النقدي العادل الذي يعبر عن القيمة العادلة لكافة الموارد المستقلة للشركة في بيئتها التنظيمية القائمة المتمثلة بالعوائد التي يتوقع الحصول عليها مستقبلاً في ظل مراعاة مفهوم استمرارية الشركة في أداء الأنشطة المختلفة.

2-2-2 محددات القيمة السوقية للشركة:

وفيما يعرف بمحددات سعر السهم السوقي فهناك أمور عديدة تحدد سعر السهم في السوق ومن أهمها:

1. **قوى العرض والطلب** في تلك السوق حيث يلعب ماستقوم بتحقيقه الشركة من مكاسب مستقبلاً دوراً مهماً في تحديد قيمة سعرالسهم في المستقبل، بمعنى آخر تعد القيمة السوقية دليلاً مهماً، ومؤشراً جيداً على قدرة الشركة على مواجهة التزاماتها الأمر الذي يوضح تحقق سعر السهم السوقي في سوق البورصة بغض النظر عن الأنشطة الاعتيادية للشركة مما يعكس المنفعة الاقتصادية الناتجة عن الاستثمار في الأوراق المالية في سوق البورصة (الشريفي والعامري،2009) بعكس ما يرى (البوكساني، 2010) أنه في حالة ارتفاع الأسعار نهاية السنة المالية فإن أسلوب القيمة السوقية يؤدي للمبالغة بالأرباح.

2. **تذبذب القيمة السوقية** من يوم إلى يوم آخر بسبب الارتفاع والانخفاض المستمر بسعر السهم في سوق البورصة، مما يؤدي إلى تشتت نتائج تقييم الشركة إذا تمت على أساس القيمة السوقية، نظراً إلى عدم توافق الأسس والمبادئ والمعايير المحاسبية مع هذه القيمة لأسباب عدة نذكر منها ضعف ملائمة وموثوقية البيانات والمعلومات المالية المبنية على تلك القيمة وبالتالي ارتفاع معدل المخاطر بسبب اتخاذ قرارات خاطئة وغير سديدة تم أخذها بناءً على معلومات غير مؤكدة أو مضللة و قد يساهم إعداد القوائم المالية بفتح المجال أمام المديرين للتلاعب بالقوائم بما يخدم مصالحهم الخاصة. إضافة إلى أن أسلوب القيمة السوقية لا يأخذ بعين الاعتبار قدرة الشركة على تحقيق الأرباح في السنوات الماضية (البراجنة، 2009).

المبحث الثالث: الدراسات السابقة:

1-3-2 الدراسات باللغة الإنجليزية والعربية :

تباينت نتائج الدراسات السابقة حول أثر التحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركة؛ وذلك تبعاً لاختلاف البيئة الاقتصادية والقانونية والتشريعية، فضلاً عن اختلاف مجتمع وعينة الدراسة والمنهجية المستخدمة في الدراسات السابقة المختلفة، وفيما يلي يمكن تقسيم هذا المبحث إلى مجموعات عنيت بالدراسات التي ناقشت المتغير المستقل وهوالتحفظ المحاسبي، بنوعيه المشروط وغير المشروط ومجموعة ناقشت المتغير التابع وهوالقيمة السوقية فضلاً عن التي ناقشت العلاقة بين التحفظ المحاسبي والقيمة السوقية للشركة بشكل مباشر وهي المجموعة الأكثر صلة بالدراسة الحالية،; وسيتم استعراض هذه الدراسات كما سبق بشكل أوضح كما يلي :

1 - دراسة (Zadparvar,2016) بعنوان : "The Investigation of Accounting Conservatism's effects on Firm Value In the Tehran Stock Exchange "

استناداً إلى التعريفات التقليدية للتحفظ المحاسبي، فتتوقع الدراسة أن يؤثر التحفظ المحاسبي من حيث تعزيز القيمة الثابتة من خلال قناتين: الأولى تحسين القدرة على الاقتراض (عن طريق شروط أفضل للاقتراض)، والثانية الحد من الانتهازية الإدارية. فيما يبحث البحث الحالي العلاقة بين التحفظ المحاسبي ومعايير قيمة الشركات لعينة مؤلفة من (101) شركة مدرجة في بورصة طهران للأوراق المالية من (2004 إلى 2008) حسب طريقة Panel data method. حيث تم قياس التحفظ باستخدام Basu (1997) واستخدام (الانحدار وعائد الأسهم، والالتزمات طويلة الأجل والنفقات الرأسمالية) كمقايس لقيمة الشركة. فيما أظهرت النتائج، وفقا للتوقعات، وجود ارتباطات كبيرة بين المتغيرات الثلاثة والمتغير المستقل " التحفظ المحاسبي " ، وأوصت الدراسة بضرورة الاهتمام بإجراء بحوث أخرى في المستقبل تبحث في العلاقة بين الرفع المالي والتحفظ المحاسبي إضافة إلى العلاقة بين أنواع الشركات والتحفظ المحاسبي .

2 - دراســـة (النجـــار، 2014) بعنـــوان : " قيـــاس مســـتوى الـــتحفظ المحاســـبي فـــي القـــوائم والتقـــارير الماليـــة و أثـــره علـــى القيمـــة الســـوقية للســـهم – دراســـة تطبيقيـــة علـــى الشـــركات المساهمة العامة المدرجة في بورصة فلسطين".

وقـد هـدفت هـذه الدراسـة إلـى قيـاس مسـتوى الـتحفظ فـي التقـارير الماليـة الصـادرة عـن الشـركات المسـاهمة العامـة المدرجـة فـي بورصـة فلسـطين، وكـذلك بيـان أثـر الـتحفظ المحاسـبي علـى القيمـة السـوقية للسـهم، ولتحقيـق أهـداف الدراسـة اسـتُخدمت نمـوذج(Beaver & 2000 Ryan, ونمـوذج (Basu,1997) لقيـاس الـتحفظ المحاسـبي وقـد طبقـت الدراسـة علـى عينـة مكونـة مـن(31)شـركة مـن الشـركات المدرجـة فـي بورصـة فلسـطين خـلال الفتـرة الممتـدة مـن (2005-2012م) ، وقـد أظهـرت نتـائج الدراسـة انخفـاض مسـتوى الـتحفظ المحاسـبي فـي القـوائم والتقـارير الماليـة الصـادرة عـن الشـركات المسـاهمة العامـة الفلسـطينية، كمـا وجـدت الدراسـة أن قطـاع التـأمين والبنـوك هـو القطـاع الأكثـر تحفظـاً، فـي حـين كـان القطـاع الاسـتثماري هـو الأقـل تحفظـاً، وأن مسـتوى الـتحفظ المحاسـبي يـؤثر إيجابـاً علـى القيمـة السـوقية للسـهم، وأوصـت الدراسـة بضـرورة تفعيـل الـدور الـذي تقـوم بـه الهيئـة المشـرفة علـى السـوق المـالي بهـدف تفعيـل الرقابـة علـى عمليـة الإقـرار المـالي وإلـزام الشـركات بزيـادة مسـتويات الـتحفظ وضـمن مسـتويات معقولـة. وضـرورة قيـام مـدققي الحسـابات الخـارجيين بإبـداء رأيهـم في مدى كفاية مستوى التحفظ داخل القوائم والتقارير المالية المنشورة.

3 - دراســـة (Hamdan & Al-Qudah,2016) بعنـــوان : "An Accounting Model to Measure Profit Accounting Conservatism in the Industrial" Jordanian Public Joint- Stock Companies Listed in Amman Stock Exchange"

هـدفت هـذه الدراسـة إلـى قيـاس الـتحفظ المحاسـبي فـي الشـركات المسـاهمة العامـة الأردنيـة الصـناعية مـن خـلال تطبيـق نمـوذج (Basu,1997). وقـد اعتمـدت الدراسـة علـى المـنهج الوصـفي التحليلـي فـي عمليـة جمـع البيانـات، والتـي تمثلـت فـي القـوائم الماليـة للشـركات المسـاهمة العامـة الصـناعية الأردنيـة للفتـرة الممتـدة بـين 2008 إلـى 2014. وتألفـت العينـة مـن جميـع الشـركات المسـاهمة الأردنيـة الصـناعية المسـاهمة المدرجـة فـي سـوق عمـان لـلأوراق الماليـة (بورصـة عمـان) (وعـددها 77 شـركة). وشـملت العينـة (59) شـركة (76%) مـن مجتمـع العينـة. وقـد توصـلت الدراسـة إلـى مجموعـة مـن النتـائج وهـي: وجـود تـأثير إحصـائي

مهم لإيرادات سوق الأسهم في حالة الأخبار السيئة مقارنة بإيرادات سوق الأسهم في حالة الأخبار السارة. وأوصت الدراسة بأهمية تطبيق القيمة العادلة الأمر الذي يؤدي لزيادة مستوى التحفظ المحاسبي في القوائم المالية الصادرة عن الشركات الأردنية المساهمة العامة المدرجة في سوق عمان للأوراق المالية (بورصة عمان).

4 - دراسة (القضاة والكبيسي، 2016) بعنوان : "تطوير نموذج (Basu) لقياس التحفظ المحاسبي للأرباح في البنوك التجارية الأردنية ".

هدفت هذه الدراسة إلى البحث في تطوير نموذج Basu لقياس التحفظ المحاسبي للأرباح ليتلاءم مع بيئة البنوك التجارية الأردنية، ولتحقيق هدف الدراسة رُكِز على مجموعة من العوامل المؤثرة على التحفظ المحاسبي، والتي منها العوائد السوقية للسهم في حالة الأخبار السيئة، مقارنة بأثرها في حالة الأخبار الجيدة، ونسبة القيمة السوقية إلى القيمة الدفترية للسهم، ومعايير المحاسبة والإبلاغ المالي الدولي، وحوكمة الشركات . شملت الدراسة المجتمع المتمثل بالبنوك التجارية الأردنية المدرجة في سوق عمان للأوراق المالية وبعدد (104) مشاهدات على أساس القوائم المالية المنشورة لتلك البنوك وعددها (13) بنكاً, للفترة 2005 – 2012 و حُللت البيانات باستخدام Pooled Data Regression بالاعتماد على برنامج التحليل الإحصائي Minitab.

أما أبرز نتائج الدراسة وجود أثر ذو دلالة إحصائية موجبة للعوائد السوقية للسهم في حالة الأخبار السيئة مقارنة بأثر العوائد السوقية للسهم في حالة الأخبار الجيدة على التحفظ المحاسبي للأرباح المحاسبية في البنوك التجارية الأردنية وفي ضوء تلك النتائج، أوصت الدراسة بأهمية استخدام النموذج المطور لقياس التحفظ المحاسبي من قبل الجهات المعنية بالرقابة على أعمال الشركات موضوع البحث، وذلك لتسهيل إجراء المقارنات بين المحتوى الإعلامي للقوائم المالية للشركات، مما يضفي بالتالي بُعداً جديداً في مجال قياس وتحليل الأداء المالي لتلك الشركات.

5 - دراسة (Li,x,2015) بعنوان : "Accounting conservatism & the cost of capital: international analysis"

تبحث هذه الدراسة الفوائد التعاقدية للتحفظ المحاسبي في أسواق الديون والملكية الدولية. وتظهر النتائج أن الشركات التي يوجد مقرها في البلدان التي لديها أنظمة تقارير مالية أكثر تحفظاً لديها تكلفة أقل بكثير من الديون ورأس المال، بعد السيطرة على الاختلافات في المؤسسات القانونية وأنظمة الأوراق المالية. حيث استُخدم معدل فائدة قبل سنة واحدة لقياس التكلفة المتوقعة للديون واستخدم معدلات الخصم المستخرجة من عدة

تقيـيم محاسـبية لتقـدير التكلفـة المتوقعـة لحقـوق الملكيـة. و قـيس الـتحفظ المحاسـبي مـن خـلال استـخدام نمـوذج (Basu,1997) حيـث أجريـت تحلـيلات عديـدة بمـا فـي ذلـك اعتمـاد مقـاييس مختلفــة لقيــاس تكلفــة رأس المــال والــتحفظ المحاســبي واســتخدام تراكيــب عينــات مختلفــة، والحصـول علـى نتـائج مماثلـة مثـل : استـخدام نمـوذج الانحـدار المتعـدد و Cross-sectional Regressions لتقـدير أثـر الـتحفظ علـى تكلفــة الـدين ورأس المـال، علــى التــوالي. وتســاهم نتــائج هـذه الدراســة فــي الأدبيــات المحاسـبية مـن خـلال تسـليط الضـوء علـى دور المعلومــات المحاسبية في مساعدة النظام القانوني للبلد على تحديد أداء أسواق رأس المال.

6 - دراســـة (Suleiman، 2014) بعنـــوان : "Corporate Governance Mechanisms & Accounting Conservatism"

تبحـث هـذه الدراســة فــي العلاقــة بـين آليــات الحوكمــة للشـركات والـتحفظ المحاسـبي والاهتمــام بمـدى تطبيــق الـتحفظ بسـبب عـدم تماثـل المعلومــات بـين أصـحاب المصـلحة فــي الشركة الذي يسببه فصل الملكية عن الإدارة ووجود الدائنين.

حيـث استـخدمت مقيـاس المستـحقات السـالبة لقيـاس درجـة الـتحفظ المحاسـبي ، وقـد حُصـل علـى بيانـات الدراسـة مـن كتـاب حقـائق البورصـة النيجيريـة والتقريـر السـنوي للشـركات للفتـرة مـن 2003 إلـى 2010. وقـد قـيس مـدى تـأثير وكـلاء إدارة الشـركات باسـتخدام تحليـل الانحـدار. وقـد كشـفت نتـائج الدراسـة سـلبي كبيـر مـن حجـم المجلـس وتـأثير إيجـابي كبيـر للمـديرين المسـتقلين فـي مجلـس الإدارة علـى التقـارير المتحفظـة. لـذلك، أوصـت الدراسـة بـأن تكـون مجـالس شـركات الأغذيـة والمشـروبات المدرجـة أكثـر مـن المـديرين المسـتقلين. كمـا ينبغـي أن تعتمـد شـركات الأغذيـة والمشـروبات فـي نيجيريـا تشـكيلات مـن مجلـس الإدارة فـي غيرها لتحسين تحقيق الأرقام المحاسبية.

7 - دراســة (حمــدان،2011): "أثــر الــتحفظ المحاســبي فــي تحســين جــودة التقــارير المالية : دراسة تطبيقية على الشركات الصناعية المساهمة العامة الأردنية ".

تقـدم هـذه الدراسـة دلـيلاً حـول مسـتوى الـتحفُّظ المحاسـبي فـي التقـارير الماليـة للشـركات المسـاهمة العامـة الأردنيـة، كمـا أنهـا تبحـث فـي مـدى علاقـة الـتحفُّظ المحاسـبي بتحسـين جـودة التقـارير الماليـة، وتحقيقـاً لأهـداف الدراسـة، قامـت بجمـع البيانـات اللازمـة لاختبـار فرضـياتها مـن (50 شـركة) صـناعية مسـاهمة عامـة أردنيـة، وللفتـرة الممتـدة (2001-2006) وباسـتخدام اختبـار(Regression Data Pooled) واختبـار (Regression Logistic) حيـث

توصلت الدراسة إلى مؤشرات مهمة حول انخفاض مستوى التحفظ المحاسبي، في التقارير المالية الصادرة عن الشركات الصناعية المساهمة العامة الأردنية، وأوصت الدراسة الجهات المنظمة للمعايير المحاسبية في الأردن بأن تقوم بوضع التشريعات الملزمة للشركات بمستوى مرتفع من التحفظ المحاسبي الأمر الذي يعزز من مصداقية القوائم المالية، فضلاً عمّا قدمته من توصيات لبورصة عمان فيما يتعلق بتطوير مقياس يقيس التحفظ المحاسبي يلزم كل شركة تود الإندراج في البورصة الالتزام بهذا المقياس وعلى وجه الخصوص الشركات الصناعية المساهمة العامة الأردنية بالتحفظ المحاسبي عند قيامها بإعداد التقارير المالية تأكيداً على مستوى مرتفع من التحفظ لتعزز من قدرة القوائم المالية على تقييم وضع الشركة الحالي من خلال مصداقية تلك القوائم وزيادة قدرتها على التنبؤات المستقبلية.

2-3-2 ما يميز هذه الدراسة عن الدراسات السابقة:

هناك بعض التشابه بين الدراسة الحالية، ودراسة (النجار، 2014) التي طبقت على بورصة فلسطين، ودراسة (Zadparvar,2016) التي طبقت ها في بورصة طهران؛ إلاّ أن هذه الدراسة تختلف من ناحية مجتمع وعينة الدراسة، حيث الشركات المساهمة العامة الأردنية المُدرجة في بورصة عمان عينة البحث ومجتمعه، إذ تعد بورصة عمان من الأسواق الناشئة التي تسعى باستمرار إلى وضع القوانين وتطويرها والتي تُعنى بحماية المستثمر، والشركات والمساهمين والمتعاملين معها باختلاف أنواعهم ومواقعهم.

وعلى الرغم من التشابه الواضح بين الدراسة الحالية ودراسة (النجار،2014) إلا أن الاختلاف يكمن بالنماذج المستخدمة في قياس التحفظ المحاسبي الأمر الذي يزيد من ميزة الدراسة الحالية فضلاً عن قيامها بقياس أثر التحفظ المحاسبي في التقارير المالية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان بكافة قطاعاتها، المكوَنة من (3) أسواق إضافة إلى كون بورصة عمان تعد أكبر مقارنة مع بورصة فلسطين من حيث عدد الشركات المدرجة فيها، مما يجعل للدراسة أهمية في إضافة المزيد من المساهمة في هذا الموضوع في المكتبة العربية.

فيما يقدم الجدول اللاحق الدراسات السابقة التي تم استعراضها في الدراسة الحالية ومدى الاستفادة الذي تحقق منها في هذه الدراسة :

جدول رقم (1)

الدراسات السابقة	مدى الاستفادة منها في الرسالة الحالية
1 - دراسة (Zadparvar,2016) بعنوان : The Investigation of Accounting Conservatism's effects on Firm Value "In the Tehran Stock Exchange	إذ تشترك هذه الدراسة مع الدراسة الحالية بكونها ناقشت المتغير المستقل والتابع اللذان ناقشتهما الدراسة الحالية مع اختلاف العينات والأساليب المستخدمة لقياس المتغيرات فضلاً عن الاستئناس بنموذج القياس المستخدم من قبل هذه الدراسة لقياس المتغير المستقل التحفظ المحاسبي وهو نموذج (Basu,1997) الذي قامت الدراسة الحالية باستخدامه لنفس الغرض.
2 - دراسة (النجار، 2014) بعنوان : " قياس مستوى التحفظ المحاسبي في القوائم والتقارير المالية و أثره على القيمة السوقية للسهم – دراسة تطبيقية على الشركات المساهمة العامة المدرجة في بورصة فلسطين".	إذ تكاد تكون هذه الدراسة من أكثر الدراسات التي تشابه الدراسة الحالية إلى حد ما إذ تم الاستئناس بالنماذج المستخدمة لقياس المتغير المستقل الذي يعد واحداً في الدراستين فضلاً عن طريقة قياس المتغير التابع في كلتي الدراستين الذي يتمثل بالقيمة السوقية للشركة إضافة إلى الاختبارات التي استُخدمت من قبل هذه الدراسة واستفادة الدراسة الحالية منها من حيث طريقة اختبار الفرضيات والمنهجية المستخدمة في الدراسة.
3 - دراسة (القضاة والكبيسي، 2016) بعنوان : "تطوير نموذج (Basu) لقياس التحفظ المحاسبي للأرباح في البنوك التجارية الأردنية ".	النموذج المستخدم لقياس التحفظ من قبل هذه الدراسة، نموذج (Basu,1997) بقطاع البنوك التجارية الأردنية كونه جزءاً من القطاعات التي قامت بدراستها الدراسة الحالية وكيفية احتسابه نظراً إلى كونه أحد المستخدمة في الدراسة الحالية .
4 - دراسة (Hamdan & Al-Qudah,2016) بعنوان : An Accounting Model to Measure Profit Accounting Conservatism in the Industrial" Jordanian Public Joint- Stock Companies Listed in Amman Stock Exchange	إذ قدمت هذه الدراسة فائدة للدراسة الحالية من خلال النموذج المستخدم في قياس التحفظ المحاسبي فضلاً عن المنهجية المتبعة في عملية جمع البيانات إضافة إلى أن القطاع محل الدراسة في هذه الدراسة الذي يعد جزءاً من القطاعات التي قامت الدراسة الحالية بدراستها.
5 - دراسة (Li,x,2015) بعنوان : Accounting conservatism & the cost of capital: international analysis	وتتفق هذه الدراسة مع الدراسة الحالية من حيث النموذج المستخدم لقياس التحفظ المحاسبي .
6 - دراسة (Suleiman، 2014) بعنوان : Corporate Governance Mechanisms & Accounting Conservatism	استخدمت هذه الدراسة مقياس المستحقات السالبة لقياس درجة التحفظ المحاسبي وهو أحد النماذج المستخدمة للقياس في الدراسة الحالية.
7 - دراسة (حمدان،2011): "أثر التحفظ المحاسبي في تحسين جودة التقارير المالية : دراسة تطبيقية على الشركات الصناعية المساهمة العامة الأردنية ".	التوصية المقدمة من قبل هذه الدراسة حول ضرورة جعل مدى تطبيق مستوى مرتفع من التحفظ المحاسبي لدى الشركات التي تنوي الإندراج في بورصة عمان شرطاً أساسياً و أولوية هامة من أولويات الإندراج في بورصة عمان.

الفصل الثالث

الطريقة والاجراءات

3-1 تمهيد :

3-2 منهجية الدراسة ومصادر جمع البيانات :

3-3 مجتمع الدراسة وعينتها :

3-4 أساليب المعالجة الإحصائية المستخدمة في الدراسة :

3-5 نموذج الدراسة :

3-6 أساليب قياس متغيرات الدراسة :

الفصل الثالث

الطريقة والاجراءات

1-3 تمهيد:

يبحث هذا الفصل في الطريقة والإجراءات التي تم اتباعها لاختبار متغيرات الدراسة، حيث يتضمن منهج الدراسة، ومصادر جمع البيانات والطريقة الإحصائية المتبعة، ومجتمع وعينة الدراسة، وأساليب المعالجة الإحصائية المستخدمة في الدراسة، ونموذج الدراسة، وأساليب قياس المتغيرات.

2-3 منهجية الدراسة ومصادر جمع البيانات :

اعتمد هذا البحث على المنهج الوصفي التحليلي لتحقيق أهداف الدراسة، والذي ينطلق من دراسة الأدبيات ذات العلاقة لبناء الإطار النظري للدراسة، وتحديد متغيرات البحث الملائمة، ومن ثم جمع البيانات الميدانية المطلوبة بالاعتماد على التقارير المالية المُدققة للشركات المساهمة العامة المدرجة في بورصة عمان ، ثم فحص فرضيات الدراسة من خلال حساب الأوساط الحسابية، والانحرافات المعيارية، وتحليلها إحصائياً باستخدام النسخة رقم (23) من البرنامج الإحصائي الخاص بالعلوم الاجتماعية (SPSS). وقد تمكنت الباحثة من جمع البيانات من خلال مصدرين هما:

المصادر الأولية: هي البيانات البحثية أساساً التي حصلت عليها الباحثة من خلال اعداد الجداول التي تم تجميعها من التقارير المالية المُدققة المنشورة للشركات عينة الدراسة في قاعدة بيانات بورصة عمان لمدة ست سنوات للفترة بين من 2010 إلى 2015.

المصادر الثانوية: لتحقيق أهداف الدراسة تم جمع البيانات من المصادر الثانوية حيث تم الاستعانة بالكتب، والأبحاث العلمية، والرسائل الجامعية، والإحصائيات، والمواقع الالكترونية التي تبحث في دراسات التحفظ المحاسبي وأثره على القيمة السوقية من أجل تطبيقها على الشركات المساهمة العامة المُدرجة في بورصة عمان .

3-3 مجتمع الدراسة وعينتها :

3-3-1 مجتمع الدراسة :

يتمثل مجتمع الدراسة بالشركات المساهمة العامة الأردنية المُدرجة في بورصة عمان ، وقد بلغ عددها (225) شركة، موزعة على (3) أسواق في القطاعات جميعها للفترة من 2010 إلى 2015، حيث قامت الباحثة بإجراء المسح الشامل لمجتمع الدراسة بالاعتماد على قاعدة بيانات بورصة عمان ،واشتملت الدراسة على جميع الشركات التي حققت الشروط الآتية:

أولاً: الشركات المساهمة العامة الأردنية المُدرجة في بورصة عمان، التي يتوفر لها تقارير مالية سنوية للسنوات من (2010-2015)؛ لاحتساب متغيرات فرضيات الدراسة، حيث تتطلب منهجية الدراسة ضرورة توفر بيانات تغطي سنة مالية كاملة.

ثانياً: أن تكون كل شركة من الشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان لم تشارك بأي اندماج مع أي شركات أخرى طيلة فترة الدراسة من 2010 إلى 2015.

ثالثاً: أن تكون كل شركة من الشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان مدرجة في التداول طيلة فترة الدراسة من 2010 إلى 2015.

رابعاً: أن تتوفر لكل شركة من الشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان أسعار إغلاق طيلة فترة الدراسة من 2010 إلى 2015.

خامساً: أن لا تكون أي شركة من الشركات المساهمة العامة المدرجة في بورصة عمان قد تعرضت للايقاف طيلة فترة الدراسة من 2010 إلى 2015.

3-3-2 عينة الدراسة:

وبتطبيق الشروط سابقة الذكر في مجتمع الدراسة، أصبحت عينة الدراسة مُكوَنة من (186) شركة مُشكلة ما نسبته (83%) من مجتمع الدراسة للشركات المساهمة العامة المُدرجة في بورصة عمان في (3) أسواق بكافة قطاعاتها بتاريخ 2017/2/4(الموقع الرسمي لبورصة عمان).

وقد تم احتساب عدد المشاهدات خلال سنوات الدراسة على النحو الآتي:

عدد المشاهدات = 186 شركة X 6 سنوات = 1116مشاهدة

جدول (2)

عينة الدراسة وعدد الشركات المُستبعدة وفقاً لتصنيف قطاعات وأسواق بورصة عمان

السوق	التصنيف	عدد الشركات	عدد المشاهدات
كامل	**اجمالي**	**186**	**1116**
	المالي	90	540
	الصناعي	48	288
	الخدمات	48	288
الأول	**اجمالي**	**67**	**402**
	المالي	33	198
	الصناعي	13	78
	الخدمات	21	126
الثاني	**اجمالي**	**101**	**606**
	المالي	52	312
	الصناعي	26	156
	الخدمات	23	138
الثالث	**اجمالي**	**18**	**108**
	المالي	15	30
	الصناعي	9	54
	الخدمات	4	24

4-3 أساليب المعالجة الإحصائية المستخدمة في الدراسة :

بالاعتماد على البيانات المتوفرة، والمنشورة للقوائم المالية للشركات المساهمة العامة المدرجة في بورصة عمان، الموقع الإلكتروني لبورصة عمان، اتخذت الدراسة الخطوات الآتية لاختبار فرضياتها:

أولاً: اســتُخدم برنـــامج (Excel) كأســاس لجمــع البيانـــات وتلخيصــها وتطبيــق المعـادلات اللازمـة للوصـول إلـى متغيـر الدراسـة المسـتقل (الـتحفظ المحاسـبي)،والمتغيرالتـابع (القيمة السوقية للشركة).

ثانيـاً: اسـتُخدم برنـامج التحليـل الاحصـائي (SPSS) لاختبـار أثـر متغيـرات الدراسـة للتوصـل إلـى نتـائج الدراسـة، والإجابـة علـى فرضـياتُها، مـن خـلال إدخـال بيانـات نمـاذج الدراسـة ضـمن برنـامج (SPSS) و طبـق التحليـل الوصـفي لمتغيـرات الدراسـة مـن خـلال الحصول على جداول الاحصاءات الوصفية لمتغيرات الدراسة.

واسـتناداً إلـى دراسـة (النجـار، 2014) طبقـت عـدة اختبـارات علـى العينـة كاملـة أولهـا: اختبـار التوزيـع الطبيعـي (كـولمجروف - سـمرنوف) لمعرفـة كـون البيانـات تتبـع التوزيـع الطبيعـي أم لا، مـع مراعـاة الانتبـاه لحجـم العينـة، ولتحديـد الاختبـار المناسـب (معلمـي أو لا معلمـي) للعينـة إذ يعـد المقيـاس فـي هـذه الحالـة مسـتوى الدلالـة المعنويـة (0.05) (مـع مراعـاة الانتبـاه لحجـم العينـة) الـذي يعـد ذا أهميـة إذ يـدل انخفـاض هـذه القيمـة عـن (0.05) علـى عـدم اقتـراب العينـة مـن التوزيـع الطبيعـي وبـالنظر لزيـادة حجـم العينـة فـإن هـذه النتيجـة لا تـؤثر علـى صـحة نمـوذج الدراسـة بخـلاف ارتفاعهـا الـذي يعنـي أن البيانـات تتبـع التوزيـع الطبيعـي، وقـد طبـق اختبـار آخـر وهـو اختبـار التـداخل الخطـي إذ ي اسـتُخدمت هـذا الاختبـار Statistics Collinearity للتحقـق مـن خـلال احتسـاب Tolerance لكـل متغيـر مـن المتغيـرات المسـتقلة ومـن ثـم إيجـاد Variance Inflation Factor (VIF) إذ إنـه فـي حالـة كانـت هـذه القيمـة أكبـر مـن (5) فـإن النمـوذج يعـاني مـن مشـكلة التعـدد الخطـي للمتغيـر المسـتقل المعنـي وانخفاضـها يـدل علـى نتيجـة مثلـى تعنـي أن النمـوذج لا يعـاني مـن مشـكلة التعـدد الخطـي، حيـث يفحـص هـذا الاختبـار مـدى تـأثير الارتبـاط بـين المتغيـرات المسـتقلة إذ يعـد النمـوذج ذو قـوة بنـاءً علـى فرضـية اسـتقلال كـل متغيـر مـن المتغيـرات المسـتقل عـن الآخـر وخلافـاً لـذلك يكـون النمـوذج الخطـي غيـر صـالح للتطبيـق، فضـلاً عـن تطبيـق اختبـار الارتبـاط الخطــي الــذي يشــرح تــرابط المشــاهدات المتجــاورة وفــي حالــة وجــودة تــرابط بــين تلــك المشـاهدات فـإن ذلـك يـؤثر علـى صـحة النمـوذج بمعنـى أن المتغيـر المسـتقل يصـبح ذا أثـر كبيـر علـى المتغيـر التـابع نظـراً لهـذا الارتبـاط، وقـد اسـتخدمت اختبـار (Durbin Watson DW) ولتفسـير نتيجـة هـذا الاختبـار فـإن اقتـراب النتيجـة مـن الصـفر يعـد مؤشـراً علـى وجـود ارتبـاط إيجـابي قـوي بـين البـواقي المتعاقبـة، أمـا اقتـراب القيمـة باتجـاه (2) فـإن ذلـك يعنـي ارتبـاط سـلبي قـوي لتلـك البـواقي الأمـر الـذي يعنـي أن النتيجـة المثاليـة لهـذا الاختبـار

قد تتراوح بين (1.5-2.5) وفي هذه الحالة يمكن نعت النموذج بخلوه من مشكلة الارتباط الذاتي وبخلاف ذلك يكون النموذج يعاني من تلك المشكلة.

ثالثاً: تم تنفيذ تحليل الانحدارالمتعدد لنموذج (Basu,1997) لبيان أثر المتغير المستقل التحفظ المحاسبي على المتغير التابع القيمة السوقية للشركة لعينة الدراسة ككل ومقسمة حسب أسواق بورصة عمان، فضلاً عن تطبيق تحليل (Correlate Bivariate) لقياس نماذج الدراسة ، في ظل الاستدلال بمستوى الدلالة معنوية بالإضافة إلى إيجاد معامل التحديد (R) ومربع معامل التحديد (R Square) الذي يبين القدرة التفسيرية لنموذج الدراسة ومستوى الدلالة المعنوية (P-value).

5-3 النماذج المستخدمة في الدراسة:

النموذج الرياضي للدراسة :

1 - النموذج الرياضي لمقياس (Basu,1997) : وتم قياسه حسب المعادلة الآتية :

$$X_{i,t}/P_{i,t-1}=\alpha_0 + \alpha_1 DR_{i,t} + \beta_0 R_{i,t} + \beta_1 (R_{i,t} * DR_{i,t}) + \varepsilon_{i,t}$$

حيث:

$X_{i,t}$: ويساوي صافي الربح قبل البنود غير العادية مقسوماً على عدد الأسهم العادية :i للشركةtربح السهم العادي للفترة

$P_{i,t-1}$: i للشركة t سعر السهم في بداية الفترة

$R_{i,t}$: عائد السهم، والذي يقاس من خلال الفرق بين سعر السهم السوقي في نهاية الفترة وسعره في بداية الفترة مع إضافة توزيعات الأرباح

$DR_{i,t}$: متغير وهمي ويساوي (1) إذا كان $R_{i,t}$ أكبر من 0 ، ويساوي (0) إذا كان $R_{i,t}$ أقل من الصفر

2 - النموذج الرياضي لمقياس (C-score) : وتم قياسه حسب المعادلة الآتية :

$$\textbf{C-score} = \frac{\text{Estimated Resesrves (ER)}}{\text{Net Operating Assets (NOA)}}$$

حيث:

ER : تعني نسبة الاحتياطيات الخفية ويتم الحصول عليها من خلال جميع البنود التشغيلية في الميزانية متضمنة مخصص الديون المشكوك في تحصيلها ومخصصات الاستهلاك ومخصصات التقييم والعوائد المؤجلة والتزامات نهاية الخدمة (التقاعد) و أية التزامات مقدرة أخرى.

NOA : تعني صافي الأصول التشغيلية والتي تتمثل من خلال قسمة ناتج طرح الالتزامات التشغيلية من الأصول التشغيلية وقسمة الناتج على إجمالي الأصول للحصول على هذه النسبة.

3 - النموذج الرياضي للمقياس الذي يستند إلى المستحقات : وتم قياسه حسب المعادلة الآتية:

النموذج الذي يستند إلى المستحقات = التدفق النقدي التشغيلي / صافي الربح

4 - النموذج الرياضي لمقياس(Beaver & Ryan,2000) : وتم قياسه حسب المعادلة الآتية:

نسبة القيمة الدفترية لحقوق الملكيةإلى قيمتها السوقية = القيمة الدفترية لحقوق الملكية / القيمة السوقية لحقوق الملكية

6-3 أساليب قياس متغيرات الدراسة :

يتمثل المتغير المستقل في هذه الدراسة بالتحفظ المحاسبي، فيما تمثل القيمة السوقية للشركة المتغير التابع. وفيما يلي توضيح طريقة قياس كل منهما:

أولاً: المتغير المستقل (التحفظ المحاسبي) حيث يتم قياسه من خلال :

1. المدخل الذي يستند إلى المستحقات.
2. مؤشر التحفظ (C- Score).
3. نموذج (Beaver & Ryan).
4. نموذج (Basu).

ومن الدراسات التي استخدمت بعض هذه المقاييس، دراسة (النجار،2014) و (القضاة والكبيسي، 2016).

ثانياً: المتغير التابع (القيمة السوقية للشركة) :

حيث تم قياسهاعن طريق ضرب أسعار الاغلاق بعدد الأسهم المصدرة في تاريخ نشر القوائم المالية، ومن الدراسات التي استخدمت هذا المقياس دراسة (النجار،2014).

الفصل الرابع

التحليل الإحصائي

4-1 تمهيد :

4-2 التحليل الوصفي لمتغيرات الدراسة :

4-3 اختبار الفرضيات :

الفصل الرابع

تحليل البيانات المالية واختبار الفرضيات:

1-4 تمهيد:

تضمن هذا الفصل عرضاً لنتائج الدراسة من خلال الإجابة على أسئلتها، واختبار فرضياتها، وذلك من خلال الاستعانة بالنسخة (23) للبرنامج الإحصائي SPSS.

2-4 التحليل الوصفي لمتغيرات الدراسة:

استخرجت المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية لمُتغيرات عينة الدراسة ككل مع بيان أقل قيمة وأكبر قيمة فضلاً عن إجراء اختبار التوزيع الطبيعي (كولمجروف – سمرنوف) للعينة كاملة لفحص فيما إذا كانت تتبع التوزيع الطبيعي أم لا، وفي التوزيع طبيعياً نستخدم اختبارات معلمية وبخلاف ذلك نستخدم اختبارات لا معلمية، فضلاً عن اختبار التداخل الخطي، إضافة إلى اختبار الارتباط الذاتي (Durbin Watson DW)، والاحصاءات الوصفية لمتغيرات الدراسة والجداول الآتية تبين ذلك:

الجدول رقم (3)

اختبار كولمجروف – سمرنوف لمعرفة توزيع البيانات لمتغيرات الدراسة للشركات المساهمة العامة الأردنية المُدرجة في بورصة عمان

Tests of Normality

Shapiro-Wilk			Kolmogorov-Smirnov[a]			
P- value	df	Statistic	P- value	df	Statistic	
.000	1116	.392	.000	1116	.260	عائد السهم
.000	1116	.311	.000	1116	.256	ربح السهم
.000	1116	.345	.000	1116	.310	سعر السهم أول المدة

a. Lilliefors Significance Correction

حسب الجدول رقم (3) تم إجراء اختبار التوزيع الطبيعي (كولمجروف - سمرنوف) لمعرفة كون البيانات تتبع التوزيع الطبيعي أم لا، ومع الأخذ بعين الاعتبارلحجم العينة، وبتحديد الاختبار المناسب للعينة يعد المقياس في هذه الحالة مستوى الدلالة المعنوية (0.05) الذي يعد ذا أهمية إذ يدل انخفاض هذه القيمة عن (0.05) على عدم اقتراب العينة من التوزيع الطبيعي وبالتالي استخدام اختبارات لامعلمية كما هو الحال في الدراسة الحالية، إذ لا يؤثر هذا الانخفاض على صحة نموذج الدراسة نظراً إلى زيادة حجم العينة، بخلاف ذلك فإن ارتفاعها يعني أن البيانات تتبع التوزيع الطبيعي وعندئذ نستخدم اختبارات معلمية، وفي الجدول السابق يلاحظ أن قيمة مستوى الدلالة المعنوية أقل من (0.05) إذ يعد هذا مؤشراً على أن البيانات لا تقترب من التوزيع الطبيعي.

الجدول رقم (4)

اختبار التداخل الخطي لمتغيرات الدراسة للشركات المساهمة العامة الأردنية المُدرجة في بورصة عمان

Collinearity Statistics		P- value	t	Standardized Coefficients	Unstandardized Coefficients		Model	
VIF	Tolerance			Beta	Std. Error	B		
		.258	-1.131-		.007	-.008-	(Constant)	1
1.447	.691	.000	4.615	.129	.006	.028	عائد السهم	
1.064	.940	.000	26.845	.645	.014	.368	ربح السهم	
1.523	.656	.000	-6.561-	-.189-	.011	-.075-	العائد × المتغير الوهمي	

يمثـل الجـدول رقـم (4) اختبـار التـداخل الخطـي إذ اسـتُخدمت Collinearity Statistics للتحقـق مـن هـذا الاختبـار مـن خـلال احتسـاب Tolerance لكـل متغيـر مـن المتغيـرات المسـتقلة ومـن ثـم إيجـاد Variance Inflation Factor (VIF) إذ إنـه فـي حالـة كانـت هـذه القيمـة أكبـر مـن (5) فـإن النمـوذج يعـاني مـن مشـكلة التعـدد الخطـي للمتغيـر المسـتقل المعنـي وانخفاضـها يـدل علـى نتيجـة مثلـى تعنـي أن النمـوذج لا يعـاني مـن مشـكلة التعـدد الخطـي، حيـث يفحـص هـذا الاختبـار مـدى تـأثير الارتبـاط بـين المتغيـرات المسـتقلة إذ يعـد النمـوذج ذات قـوة بنـاءً علـى فرضـية اسـتقلال كـل متغيـر مـن المتغيـرات المسـتقلة عـن الآخـر وخلافـاً لـذلك يكـون النمـوذج الخطـي غيـر صـالح للتطبيـق، إذ يتضـح مـن هـذا الاختبـار أن نمـوذج الدراسـة لا يعـاني مـن مشـكلة التـداخل الخطـي نظـراً إلـى أن قيمـة (VIF) لجميـع المتغيـرات المسـتقلة هـي ما دون (5).

الجدول رقم (5)

اختبار الارتباط الذاتي لمتغيرات الدراسة للشركات المساهمة العامة الأردنية المُدرجة في بورصة عمان

Model Summary[b]

Durbin-Watson	Std. Error of the Estimate	Adjusted R Square	R Square	R	Model
1.798	.220	.395	.396	.630[a]	1

وقـد اسـتخدم اختبـار (Durbin Watson DW) ولتفسـير نتيجـة هـذا الاختبـار فـإن اقتـراب النتيجـة مـن الصـفر يعـد مؤشـراً علـى وجـود ارتبـاط ايجـابي قـوي بـين البـواقي المتعاقبـة، أمـا اقتـراب القيمـة باتجـاه (2) فـإن ذلـك يعنـي ارتبـاط سـلبي قـوي لتلـك البـواقي الأمـر الـذي يعنـي أن النتيجـة المثاليـة لهـذا الاختبـار قـد تتـراوح بـين (1.5-2.5) وفـي هـذه الحالـة يمكـن نعـت النمـوذج بخلـوه مـن مشـكلة الارتبـاط الـذاتي وبخـلاف ذلـك يعـاني النمـوذج مـن تلـك المشـكلة (النجـار، 2014) وفـي هـذا الاختبـار يتضـح بـأن نمـوذج الدراسـة يخلـو مـن مشـكلة

الارتبـاط الـذاتي نظـراً إلـى أن قيمـة (Durbin Watson DW) بلغـت (1.798) وهـذه النتيجـة تعد مثلى لأنها تتراوح بين (1.5-2.5).

الجدول رقم (6)

الاحصاءات الوصفية لمتغيرات الدراسة للشركات المساهمة العامة الأردنية المُدرجة في بورصة عمان

الإحصاء الوصفي لمتغيرات الدراسة

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
ربح السهم	1116	-12	6	.05	.494
سعر السهم أول المدة	1116	0	48	1.88	3.534
عائد السهم	1116	-27	9	-.01	1.323
العائد × المتغير الوهمي	1116	-2	9	.12	.707
Valid N (listwise)	1116				

يوضـح الجـدول (6) المتوسـطات الحسـابية والانحرافـات المعياريـة وأعلـى قيمـة وأقـل قيمـة موزعـة علـى عينـة الشـركات المسـاهمة العامـة الأردنيـة المدرجـة فـي بورصـة عمـان للفترة الممتدة من 2010- 2015.

3-4 اختبار الفرضيات:

قامـت هـذه الدراسـة بـإجراء اختبـارات تمهيديـة للتحقـق مـن صـحة البيانـات كمـا سـبق، ولاختبـار فرضـيات الدراسـة استُخدم نمـوذج الانحـدار المتعـدد كمرحلـة أولـى لقيـاس نمـوذج الـتحفظ المحاسـبي (Basu,1997) و نمـوذج الانحـدار البسـيط لقيـاس بـاقي النمـاذج مـع المتغيـر التـابع (القيمـة السـوقية للشـركة) ، إذ سـيتم استعراضـها مـن خـلال تطبيـق الفرضـيات علـى كـل نموذج على حدة كما يلي :

الفرضية الرئيسية:

H0: لا يوجـد أثـر ذو دلالـة احصـائية عنـد مسـتوى دلالـة معنويـة ($\alpha \leq 0.05$) للـتحفظ المحاسـبي علـى القيمـة السـوقية للشـركات المسـاهمة العامـة الأردنيـة المدرجـة فـي بورصـة عمان في كافة قطاعاتها.

تختبـر هـذه الفرضـية العلاقـة بـين الـتحفظ المحاسـبي فـي القـوائم الماليـة والقيمـة السـوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في كافة قطاعاتها، كما يلي:

حسب النموذج الذي يستند إلى المستحقات :

الجدول رقم (7)

مقاييس الإحصاء الوصفي لمتغيرات الفرضية

Std. Deviation	Mean	Maximum	Minimum	N	
57241441.613	-5208503.25	659906920	-781567000	1116	مدخل المستحقات
425162326.663	96012563.44	5329320000	370000	1116	القيمة السوقية للشركة
				1116	Valid N (listwise)

Model Summary

Std. Error of the Estimate	Adjusted R Square	R Square	R	Model
362962710.145	.271	.272	.521[a]	1

a. Predictors: (Constant), Dependent Variable: مدخل المستحقات

معامل الارتباط بين القيمة السوقية للشركة والتحفظ المحاسبي

مدخل المستحقات	القيمة السوقية للشركة		
-.521	1.000	القيمة السوقية للشركة	Pearson Correlation
1.000	-.521	مدخل المستحقات	
.000	.	القيمة السوقية للشركة	Sig. (1-tailed)
.	.000	مدخل المستحقات	
1116	1116	القيمة السوقية للشركة	N
1116	1116	مدخل المستحقات	

اذ يتضح من الجداول السابقة لعينة دراسة تتألف من (1116) مشاهدة ونظراً إلى أن التحفظ الذي يبين معامل الارتباط بين التحفظ والقيمة السوقية (-0.521) بقيمة سالبة ، وبمعامل تحديد (0.272) بنسبة مقبولة عند مستوى دلالة معنوية ($\alpha \leq 0.05$) وبناء على ذلك يمكن القول بأن هناك أثر للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في كافة الأسواق والقطاعات، وبالتالي رفض الفرضية العدمية وقبول الفرضية البديلة لهذا النموذج حيث يظهر الجدول قيمة مرتفعة للانحراف المعياري اذ يعزى سبب ارتفاعها نظراً لكبر حجم العينة المستخدمة.

حسب نموذج C-score:

الجدول رقم (8)

مقاييس الإحصاء الوصفي لمتغيرات الفرضية

Std. Deviation	Mean	Maximum	Minimum	N	
425028955.31357	97239742.4013	5329320000.00	866747.94	1116	القيمة السوقية للشركة
11591744.30674	3065495.2025	205680899.20	.00	1116	C-score
				1116	Valid N (listwise)

Model Summary

Std. Error of the Estimate	Adjusted R Square	R Square	R	Model
206955590.78289	.763	.763	.874[a]	1

a. Predictors: (Constant),Dependent Variable :C-score

معامل الارتباط بين القيمة السوقية للشركة وأثرالتحفظ المحاسبي

C-score	القيمة السوقية للشركة		
.874	1.000	القيمة السوقية للشركة	Pearson Correlation
1.000	.874	C-score	
.000	.	القيمة السوقية للشركة	Sig. (1-tailed)
.	.000	C-score	
1116	1116	القيمة السوقية للشركة	N
1116	1116	C-score	

اذ يتضح من الجداول السابقة لعينة دراسة تتألف من (1116) مشاهدة ونظراً إلى أن التحفظ الذي يبين معامل الارتباط بين التحفظ والقيمة السوقية (0.874) بنسبة مرتفعة بشكل ملحوظ ، وبمعامل تحديد (0.763) بنسبة مرتفعة أيضاًعند مستوى دلالة معنوية ($\alpha \leq 0.05$) وبناء على ذلك يمكن القول بأن هناك أثر للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في كافة الأسواق والقطاعات، وبالتالي رفض الفرضية العدمية وقبول الفرضية البديلة لهذا النموذج، حيث يظهر الجدول قيمة مرتفعة للانحراف المعياري اذ يعزى سبب ارتفاعها نظراً لكبر حجم العينة المستخدمة.

حسب نموذج Beaver & Ryan :

الجدول رقم (9)

مقاييس الإحصاء الوصفي لمتغيرات الفرضية

Std. Deviation	Mean	Maximum	Minimum	N	
425175651.71914	95948466.9857	5329320000.00	.00	1116	القيمة السوقية للشركة
.89498	1.3039	6.67	.00	1116	BTM
				1116	Valid N (listwise)

Model Summary

Std. Error of the Estimate	Adjusted R Square	R Square	R	Model
421052594.84724	.019	.020	.142[a]	1

- **Predictors: (Constant), Dependent Variable : BTM**

معامل الارتباط بين القيمة السوقية للشركة والتحفظ المحاسبي

BTM	القيمة السوقية للشركة		
-.142	1.000	القيمة السوقية للشركة	Pearson Correlation
1.000	-.142	BTM	
.000	.	القيمة السوقية للشركة	Sig. (1-tailed)
.	.000	BTM	
1116	1116	القيمة السوقية للشركة	N
1116	1116	BTM	

اذ يتضح من الجداول السابقة لعينة دراسة تتألف من (1116) مشاهدة ونظراً إلى أن التحفظ الذي يبين معامل الارتباط بين التحفظ والقيمة السوقية (-0.142) بقيمة أقل من (1) ، وبمعامل تحديد (0.020) بنسبة منخفضة عند مستوى دلالة معنوية ($\alpha \leq 0.05$) وبناء على ذلك يمكن القول بأن هناك أثر للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في كافة الأسواق والقطاعات ، وبالتالي رفض الفرضية العدمية وقبول الفرضية البديلة لهذا النموذج، حيث يظهر الجدول قيمة مرتفعة للانحراف المعياري اذ يعزى سبب ارتفاعها نظراً لكبر حجم العينة المستخدمة.

حسب نموذج Basu:

الجدول رقم (10)

مقاييس الإحصاء الوصفي لمتغيرات الفرضية

Std. Deviation	Mean	Maximum	Minimum	N	
425175651.719	95948466.99	5329320000	0	1116	القيمة السوقية للشركة
.282	.00	7	-2-	1116	Basu
				1116	Valid N (listwise)

Model Summary[b]

Std. Error of the Estimate	Adjusted R Square	R Square	R	Model
425014066.969	.001	.002	.041[a]	1

- **Predictors: (Constant), Dependent Variable: Basu**

معامل الارتباط بين القيمة السوقية للشركة والتحفظ المحاسبي

التحفظ	القيمة السوقية للشركة	
.041	1.000	القيمة السوقية للشركة
1.000	.041	Basu
.087	.	القيمة السوقية للشركة
.	.087	Basu
1116	1116	القيمة السوقية للشركة
1116	1116	Basu

اذ يتضح من الجداول السابقة لعينة دراسة تتألف من (1116) مشاهدة ونظراً إلى أن التحفظ الذي يبين معامل الارتباط بين التحفظ والقيمة السوقية (0.041) بقيمة موجبة ، وبمعامل تحديد (0.002) بنسبة منخفضة عند مستوى دلالة ليست معنوية، (α≥0.05)وبناء على ذلك يمكن القول بأنه لا يوجد هناك أثر للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في كافة الأسواق والقطاعات، وبالتالي قبول الفرضية العدمية ورفض الفرضية البديلة لهذا النموذج، حيث يظهر الجدول قيمة مرتفعة للانحراف المعياري اذ يعزى سبب ارتفاعها نظراً لكبر حجم العينة المستخدمة.

الفرضيات الفرعية :

ولاختبار الفرضيات الفرعية التي قامت بدراسة أثر التحفظ المحاسبي في التقارير المالية على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان من خلال قطاعاتها الرئيسة كما يلي :

$H0_1$: لا يوجـد أثـر ذو دلالـة احصـائية عنـد مسـتوى دلالـة معنويـة ($\alpha \leq 0.05$) للـتحفظ المحاسـبي علـى القيمـة السـوقية للشـركات المسـاهمة العامـة الأردنيـة المدرجـة فـي بورصـة عمان في القطاع المالي.

$H0_2$: لا يوجـد أثـر ذو دلالـة احصـائية عنـد مسـتوى دلالـة معنويـة ($\alpha \leq 0.05$) للـتحفظ المحاسـبي علـى القيمـة السـوقية للشـركات المسـاهمة العامـة الأردنيـة المدرجـة فـي بورصـة عمان في القطاع الصناعي.

$H0_3$: لا يوجـد أثـر ذو دلالـة احصـائية عنـد مسـتوى دلالـة معنويـة ($\alpha \leq 0.05$) للـتحفظ المحاسـبي علـى القيمـة السـوقية للشـركات المسـاهمة العامـة الأردنيـة المدرجـة فـي بورصـة عمان في قطاع الخدمات.

وسوف يتم اختبار الفرضيات الثلاثة أعلاه بناء على كل نموذج على حده كما يلي :

حسب النموذج الذي يستند إلى المستحقات على مستوى القطاعات

في القطاع المالي :

الجدول رقم (11)

مقاييس الإحصاء الوصفي لمتغيرات الفرضية

Std. Deviation	Mean	Maximum	Minimum	N	
506060995.275	115007119.98	5329320000	0	540	القيمة السوقية للشركة
81460872.573	-7585653.66	659906920	-781567000	540	مدخل المستحقات
				540	Valid N (listwise)

Model Summary

Std. Error of the Estimate	Adjusted R Square	R Square	R	Model
403934857.202	.363	.364	.603[a]	1

a. Predictors: (Constant), Dependent Variable: مدخل المستحقات

معامل الارتباط بين القيمة السوقية للشركة وأثرالتحفظ المحاسبي

مدخل المستحقات	القيمة السوقية للشركة		
-.603	1.000	القيمة السوقية للشركة	Pearson Correlation
1.000	-.603	مدخل المستحقات	
.000	.	القيمة السوقية للشركة	Sig. (1-tailed)
.	.000	مدخل المستحقات	
540	540	القيمة السوقية للشركة	N
540	540	مدخل المستحقات	

اذ يتضـح مـن الجـداول السـابقة لعينـة دراسـة تتـألف مـن (540)مشـاهدة فـي القطـاع المـالي ونظـراً إلـى أن الـتحفظ الـذي يبـين معامـل الارتبـاط بـين الـتحفظ والقيمـة السـوقية (-0.603)

بقيمة سالبة ، وبمعامل تحديد (0.364) بنسبة مرتفعة عند مستوى دلالة معنوية ($\alpha \leq 0.05$) وبناء على ذلك يمكن القول بأن هناك أثر للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في القطاع المالي، وبالتالي رفض الفرضية العدمية وقبول الفرضية البديلة لهذا النموذج على مستوى القطاع المالي.

في القطاع الصناعي :

الجدول رقم (12)

مقاييس الإحصاء الوصفي لمتغيرات الفرضية

Std. Deviation	Mean	Maximum	Minimum	N	
437254142.872	91778070.44	3875096925	515364	288	القيمة السوقية للشركة
4519243.298	824610.53	51252000	0	288	مدخل المستحقات
				288	Valid N (listwise)

Model Summary

Std. Error of the Estimate	Adjusted R Square	R Square	R	Model
411179548.534	.116	.119	.345[a]	1

b. Predictors: (Constant), Dependent Variable: مدخل المستحقات

معامل الارتباط بين القيمة السوقية للشركة والتحفظ المحاسبي

مدخل المستحقات	القيمة السوقية للشركة		
.345	1.000	القيمة السوقية للشركة	Pearson Correlation
1.000	.345	مدخل المستحقات	
.000	.	القيمة السوقية للشركة	Sig. (1-tailed)
.	.000	مدخل المستحقات	
288	288	القيمة السوقية للشركة	N
288	288	مدخل المستحقات	

اذ يتضح من الجداول السابقة لعينة دراسة تتألف من (288) مشاهدة في القطاع الصناعي ونظراً إلى أن التحفظ الذي يبين معامل الارتباط بين التحفظ والقيمة السوقية (0.521) بقيمة موجبة وهو ما ورد حسب قاعدة الحكم في الجدول رقم (7)، وبمعامل تحديد (0.119) بنسبة مقبولة عند مستوى دلالة معنوية ($\alpha \leq 0.05$) وبناء على ذلك يمكن القول نظراً لقيمة التحفظ بأن لا يوجد أثر للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في القطاع الصناعي، وبالتالي قبول الفرضية العدمية ورفض الفرضية البديلة لهذا النموذج في هذا القطاع.

في قطاع الخدمات :

الجدول رقم (13)

مقاييس الإحصاء الوصفي لمتغيرات الفرضية

Std. Deviation	Mean	Maximum	Minimum	N	
168687708.517	64383889.17	1382500000	570000	288	القيمة السوقية للشركة
1314368.211	464218.40	7544193	0	288	مدخل المستحقات
				288	Valid N (listwise)

Model Summary

Std. Error of the Estimate	Adjusted R Square	R Square	R	Model
168889319.915	-.002	.001	.033[a]	1

c. Predictors: (Constant), Dependent Variable: مدخل المستحقات

معامل الارتباط بين القيمة السوقية للشركة وأثرالتحفظ المحاسبي

مدخل المستحقات	القيمة السوقية للشركة		
-.033	1.000	القيمة السوقية للشركة	Pearson Correlation
1.000	-.033	مدخل المستحقات	
.287	.	القيمة السوقية للشركة	Sig. (1-tailed)
.	.287	مدخل المستحقات	
288	288	القيمة السوقية للشركة	N
288	288	مدخل المستحقات	

اذ يتضح من الجداول السابقة لعينة دراسة تتألف من (288) مشاهدة في قطاع الخدمات ونظراً إلى أن التحفظ الذي يبين معامل الارتباط بين التحفظ والقيمة السوقية (-0.033) بقيمة سالبة ، وبمعامل تحديد (0.001) بنسبة منخفضة عند مستوى دلالة ليست معنوية، ($\alpha \geq 0.05$) وبناء على ذلك يمكن القول بأن هناك أثر للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في قطاع الخدمات لكنه ليس ذات دلالة معنوية ، وبالتالي لا يوجد أثر وعليه تم قبول الفرضية العدمية ورفض الفرضية البديلة لهذا النموذج في هذا القطاع.

حسب نموذج C-score على مستوى القطاعات

في القطاع المالي :

الجدول رقم (14)

مقاييس الإحصاء الوصفي لمتغيرات الفرضية

Std. Deviation	Mean	Maximum	Minimum	N	
506060995.275	115007119.98	5329320000	0	540	القيمة السوقية للشركة
24.326	1.00	565	-18	540	c-score
				540	Valid N (listwise)

Model Summary

Std. Error of the Estimate	Adjusted R Square	R Square	R	Model
506509014.430	-.002	.000	.009[a]	1

- **Predictors: (Constant), Dependent Variable :C-score**

معامل الارتباط بين القيمة السوقية للشركة وأثرالتحفظ المحاسبي

c-score	القيمة السوقية للشركة		
-.009	1.000	القيمة السوقية للشركة	Pearson Correlation
1.000	-.009	c-score	
.414	.	القيمة السوقية للشركة	Sig. (1-tailed)
.	.414	c-score	
540	540	القيمة السوقية للشركة	N
540	540	c-score	

اذ يتضح من الجداول السابقة لعينة دراسة تتألف من (540) مشاهدة في القطاع المالي ونظراً إلى أن التحفظ الذي يبين معامل الارتباط بين التحفظ والقيمة السوقية (-0.009) بقيمة سالبة ، وبمعامل تحديد (0.000) بنسبة ضعيفة جداًعند مستوى دلالة ليست معنوية، (α≥0.05)وبناء على ذلك يمكن القول بأنه لايوجد هناك أثر للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في القطاع المالي، وبالتالي قبول الفرضية العدمية ورفض الفرضية البديلة لهذا النموذج لهذا القطاع.

في القطاع الصناعي :

الجدول رقم (15)

مقاييس الإحصاء الوصفي لمتغيرات الفرضية

Std. Deviation	Mean	Maximum	Minimum	N	
437254142.872	91778070.44	3875096925	515364	288	القيمة السوقية للشركة
				288	Valid N (listwise)

Model Summary

Std. Error of the Estimate	Adjusted R Square	R Square	R	Model
437509215.885	-.001	.002	.048[a]	1

- **Predictors: (Constant), Dependent Variable :C-score**

معامل الارتباط بين القيمة السوقية للشركة وأثرالتحفظ المحاسبي

c-score	القيمة السوقية للشركة		
.048	1.000	القيمة السوقية للشركة	Pearson Correlation
1.000	.048	c-score	
.208	.	القيمة السوقية للشركة	Sig. (1-tailed)
.	.208	c-score	
288	288	القيمة السوقية للشركة	N
288	288	c-score	

اذ يتضح من الجداول السابقة لعينة دراسة تتألف من (288) مشاهدة في القطاع الصناعي ونظراً إلى أن التحفظ الذي يبين معامل الارتباط بين التحفظ والقيمة السوقية (0.048) بقيمة منخفضة ، وبمعامل تحديد (0.002) بنسبة منخفضة أيضاً وعند مستوى دلالة ليست معنوية، ($\alpha \geq 0.05$)وبناء على ذلك يمكن القول بأن هناك أثر للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في القطاع الصناعي لكنه ليس ذات دلالة معنوية ، وبالتالي لا يوجد أثر وعليه تم قبول الفرضية العدمية ورفض الفرضية البديلة لهذا النموذج حسب هذا القطاع.

في قطاع الخدمات :

الجدول رقم (16)

مقاييس الإحصاء الوصفي لمتغيرات الفرضية

Std. Deviation	Mean	Maximum	Minimum	N	
168687708.517	64383889.17	1382500000	570000	288	القيمة السوقية للشركة
.130	.07	2	0	288	c-score
				288	Valid N (listwise)

Model Summary

Std. Error of the Estimate	Adjusted R Square	R Square	R	Model
157192160.208	.132	.135	.367[a]	1

- Predictors: (Constant), Dependent Variable :C-score

معامل الارتباط بين القيمة السوقية للشركة وأثرالتحفظ المحاسبي

c-score	القيمة السوقية للشركة		
.367	1.000	القيمة السوقية للشركة	Pearson Correlation
1.000	.367	c-score	
.000	.	القيمة السوقية للشركة	Sig. (1-tailed)
.	.000	c-score	
288	288	القيمة السوقية للشركة	N
288	288	c-score	

اذ يتضح من الجداول السابقة لعينة دراسة تتألف من (288) مشاهدة في قطاع الخدمات ونظراً إلى أن التحفظ الذي يبين معامل الارتباط بين التحفظ والقيمة السوقية (0.367) بقيمة مرتفعة نوعاً ما ، وبمعامل تحديد (0.135) بنسبة مقبولة عند مستوى دلالة معنوية (α≤0.05) وبناء على ذلك يمكن القول بأن هناك أثر للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في قطاع الخدمات، وبالتالي رفض الفرضية العدمية وقبول الفرضية البديلة لهذا النموذج في هذا القطاع.

حسب نموذج Beaver & Ryan على مستوى القطاعات

في القطاع المالي :

الجدول رقم (17)

مقاييس الإحصاء الوصفي لمتغيرات الفرضية

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
القيمة السوقية للشركة	540	0	5329320000	115007119.98	506060995.275
BTM	540	0	7	1.45	.943
Valid N (listwise)	540				

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.140[a]	.019	.018	501578194.932

- **Predictors: (Constant), Dependent Variable : BTM**

معامل الارتباط بين القيمة السوقية للشركة وأثر التحفظ المحاسبي

		القيمة السوقية للشركة	BTM
Pearson Correlation	القيمة السوقية للشركة	1.000	-.140
	BTM	-.140	1.000
Sig. (1-tailed)	القيمة السوقية للشركة	.	.001
	BTM	.001	.
N	القيمة السوقية للشركة	540	540
	BTM	540	540

اذ يتضح من الجداول السابقة لعينة دراسة تتألف من (540) مشاهدة في القطاع المالي ونظراً إلى أن التحفظ الذي يبين معامل الارتباط بين التحفظ والقيمة السوقية (0.14-) بقيمة أقل من (1) ، وبمعامل تحديد (0.019) بنسبة منخفضة عند مستوى دلالة معنوية (α≤0.05) وبناء على ذلك يمكن القول بأن هناك أثر للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في القطاع المالي ، وبالتالي رفض الفرضية العدمية وقبول الفرضية البديلة لهذا النموذج في هذا القطاع.

في القطاع الصناعي :

الجدول رقم (18)

مقاييس الإحصاء الوصفي لمتغيرات الفرضية

Std. Deviation	Mean	Maximum	Minimum	N	
437254142.872	91778070.44	3875096925	515364	288	القيمة السوقية للشركة
.858	1.30	5	0	288	BTM
				288	Valid N (listwise)

Model Summary

Std. Error of the Estimate	Adjusted R Square	R Square	R	Model
430551890.948	.030	.034	.184[a]	1

- Predictors: (Constant), Dependent Variable :BTM

معامل الارتباط بين القيمة السوقية للشركة وأثرالتحفظ المحاسبي

BTM	القيمة السوقية للشركة		
-.184	1.000	القيمة السوقية للشركة	Pearson Correlation
1.000	-.184	BTM	
.001	.	القيمة السوقية للشركة	Sig. (1-tailed)
.	.001	BTM	
288	288	القيمة السوقية للشركة	N
288	288	BTM	

اذ يتضح من الجداول السابقة لعينة دراسة تتألف من (288) مشاهدة في القطاع الصناعي ونظراً إلى أن التحفظ الذي يبين معامل الارتباط بين التحفظ والقيمة السوقية (0.184-) بقيمة أقل من (1) ، وبمعامل تحديد (0.034) بنسبة منخفضة عند مستوى دلالة معنوية ($\alpha \leq 0.05$) وبناء على ذلك يمكن القول بأن هناك أثر للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في القطاع الصناعي، وبالتالي رفض الفرضية العدمية وقبول الفرضية البديلة لهذا النموذج وحسب هذا القطاع.

في قطاع الخدمات :

الجدول رقم (19)

مقاييس الإحصاء الوصفي لمتغيرات الفرضية

Std. Deviation	Mean	Maximum	Minimum	N	
168687708.517	64383889.17	1382500000	570000	288	القيمة السوقية للشركة
.771	1.03	6	0	288	BTM
				288	Valid N (listwise)

Model Summary

Std. Error of the Estimate	Adjusted R Square	R Square	R	Model
164474492.530	.049	.053	.229[a]	1

- **Predictors: (Constant), Dependent Variable :BTM**

معامل الارتباط بين القيمة السوقية للشركة وأثرالتحفظ المحاسبي

BTM	القيمة السوقية للشركة		
-.229	1.000	القيمة السوقية للشركة	Pearson Correlation
1.000	-.229	BTM	
.000	.	القيمة السوقية للشركة	Sig. (1-tailed)
.	.000	BTM	
288	288	القيمة السوقية للشركة	N
288	288	BTM	

اذ يتضـح مـن الجـداول السـابقة لعينـة دراسـة تتـألف مـن (288) مشـاهدة فـي قطـاع الخـدمات ونظـراً إلـى أن الـتحفظ الـذي يبـين معامـل الارتبـاط بـين الـتحفظ والقيمـة السـوقية (-0.229) بقيمـة أقـل مـن (1) ، وبمعامـل تحديـد (0.053) بنسـبة منخفضـةعند مسـتوى دلالـة معنويـة (α≤0.05) وبنـاء علـى ذلـك يمكـن القـول بـأن هنـاك أثـر للـتحفظ المحاسـبي علـى القيمـة السـوقية للشـركات المسـاهمة العامـة الأردنيـة المدرجـة فـي بورصـة عمـان فـي قطـاع الخـدمات، وبالتـالي رفض الفرضية العدمية وقبول الفرضية البديلة لهذا النموذج في هذا القطاع.

حسب نموذج Basu على مستوى القطاعات

في القطاع المالي :

الجدول رقم (20)

مقاييس الإحصاء الوصفي لمتغيرات الفرضية

Std. Deviation	Mean	Maximum	Minimum	N	
506060995.275	115007119.98	5329320000	0	540	القيمة السوقية للشركة
.351	.02	7	-1	540	BASU
				540	Valid N (listwise)

Model Summary

Std. Error of the Estimate	Adjusted R Square	R Square	R	Model
506351816.575	-.001	.001	.027[a]	1

- **Predictors: (Constant), Dependent Variable: Basu**

معامل الارتباط بين القيمة السوقية للشركة وأثرالتحفظ المحاسبي

BASU	القيمة السوقية للشركة		
.027	1.000	القيمة السوقية للشركة	Pearson Correlation
1.000	.027	BASU	
.269	.	القيمة السوقية للشركة	Sig. (1-tailed)
.	.269	BASU	
540	540	القيمة السوقية للشركة	N
540	540	BASU	

اذ يتضح من الجداول السابقة لعينة دراسة تتألف من (540) مشاهدة في القطاع المالي ونظراً إلى أن التحفظ الذي يبين معامل الارتباط بين التحفظ والقيمة السوقية (0.027) بقيمة موجبة ، وبمعامل تحديد (0.001) بنسبة ضعيفة عند مستوى دلالة ليست معنوية، ($\alpha \geq 0.05$)وبناء على ذلك يمكن القول بأنه ليس هناك أثر للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في القطاع المالي ، وبالتالي قبول الفرضية العدمية ورفض الفرضية البديلة لهذا النموذج حسب هذا القطاع.

في القطاع الصناعي :

الجدول رقم (21)

مقاييس الإحصاء الوصفي لمتغيرات الفرضية

Std. Deviation	Mean	Maximum	Minimum	N	
437254142.872	91778070.44	3875096925	515364	288	القيمة السوقية للشركة
.060	.04	1	0	288	BASU
				288	Valid N (listwise)

Model Summary

Std. Error of the Estimate	Adjusted R Square	R Square	R	Model
437239759.310	.000	.004	.060[a]	1

- **Predictors: (Constant), Dependent Variable: Basu**

معامل الارتباط بين القيمة السوقية للشركة وأثرالتحفظ المحاسبي

BASU	القيمة السوقية للشركة		
.060	1.000	القيمة السوقية للشركة	Pearson Correlation
1.000	.060	BASU	
.157	.	القيمة السوقية للشركة	Sig. (1-tailed)
.	.157	BASU	
288	288	القيمة السوقية للشركة	N
288	288	BASU	

اذ يتضح من الجداول السابقة لعينة دراسة تتألف من (288) مشاهدة في القطاع الصناعي ونظراً إلى أن التحفظ الذي يبين معامل الارتباط بين التحفظ والقيمة السوقية (0.060) بقيمة موجبة ، وبمعامل تحديد (0.004) بنسبة ضعيفة عند مستوى دلالة ليست معنوية، (α≥0.05)وبناء على ذلك يمكن القول بأنه ليس هناك لا يوجد هناك أثر للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في القطاع الصناعي، وبالتالي قبول الفرضية العدمية ورفض الفرضية البديلة لهذا النموذج.

في قطاع الخدمات :

الجدول رقم (22)

مقاييس الإحصاء الوصفي لمتغيرات الفرضية

Std. Deviation	Mean	Maximum	Minimum	N	
168687708.517	64383889.17	1382500000	570000	288	القيمة السوقية للشركة
.058	.05	0	0	288	BASU
				288	Valid N (listwise)

Model Summary

Std. Error of the Estimate	Adjusted R Square	R Square	R	Model
168607538.523	.001	.004	.067[a]	1

- **Predictors: (Constant), Dependent Variable: Basu**

معامل الارتباط بين القيمة السوقية للشركة وأثرالتحفظ المحاسبي

BASU	القيمة السوقية للشركة		
.067	1.000	القيمة السوقية للشركة	Pearson Correlation
1.000	.067	BASU	
.130	.	القيمة السوقية للشركة	Sig. (1-tailed)
.	.130	BASU	
288	288	القيمة السوقية للشركة	N
288	288	BASU	

اذ يتضح من الجداول السابقة لعينة دراسة تتألف من (288) مشاهدة في قطاع الخدمات ونظراً إلى أن التحفظ الذي يبين معامل الارتباط بين التحفظ والقيمة السوقية (0.067) بقيمة موجبة ، وبمعامل تحديد (0.004) بنسبة ضعيفة عند مستوى دلالة ليست معنوية، (α≥0.05)وبناء على ذلك يمكن القول بأنه لا يوجد هناك أثر للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في قطاع الخدمات، وبالتالي قبول الفرضية العدمية ورفض الفرضية البديلة لهذا النموذج.

ولاختبار الفرضيات الفرعية التي قامت بدراسة أثر التحفظ المحاسبي في التقارير المالية على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان من خلال أسواقها الرئيسة والقطاعات حسب كل سوق كما يلي :

H04: لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية عند مستوى دلالة معنوية ($\alpha \leq 0.05$) للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في السوق الأول.

حسب النموذج الذي يستند إلى المستحقات على مستوى السوق الأول

الجدول رقم (23)

مقاييس الإحصاء الوصفي لمتغيرات الفرضية

Std. Deviation	Mean	Maximum	Minimum	N	
93975760.979	-12840614.85	659906920	-781567000	402	مدخل المستحقات
686143894.597	233693266.51	5329320000	0	402	القيمة السوقية للشركة
				402	Valid N (listwise)

Model Summary

Std. Error of the Estimate	Adjusted R Square	R Square	R	Model
586241733.573	.270	.272	.521[a]	1

- Predictors: (Constant), Dependent Variable : مدخل المستحقات

معامل الارتباط بين القيمة السوقية للشركة وأثرالتحفظ المحاسبي

مدخل المستحقات	القيمة السوقية للشركة		
-.521-	1.000	القيمة السوقية للشركة	Pearson Correlation
1.000	-.521-	مدخل المستحقات	
.000	.	القيمة السوقية للشركة	Sig. (1-tailed)
.	.000	مدخل المستحقات	
402	402	القيمة السوقية للشركة	N
402	402	مدخل المستحقات	

اذ يتضح من الجداول السابقة لعينة دراسة تتألف من (402) مشاهدة في السوق الأول ونظراً إلى أن التحفظ الذي يبين معامل الارتباط بين التحفظ والقيمة السوقية (-0.521) بقيمة سالبة ، وبمعامل تحديد (0.272) بنسبة مقبولة عند مستوى دلالة معنوية ($\alpha \leq 0.05$) وبناء على ذلك يمكن القول بأن هناك أثر للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في السوق الأول، وبالتالي رفض الفرضية العدمية وقبول الفرضية البديلة لهذا النموذج.

حسب نموذج C-score على مستوى السوق الأول

الجدول رقم (24)

مقاييس الإحصاء الوصفي لمتغيرات الفرضية

Std. Deviation	Mean	Maximum	Minimum	N	
185217958.36052	116082288.7748	1382500000.00	7030000.00	402	القيمة السوقية للشركة
7021817.49850	4497962.6231	52281084.83	28899.51	402	C-score
				402	Valid N (listwise)

Model Summary

Std. Error of the Estimate	Adjusted R Square	R Square	R	Model
169864484.18916	.159	.161	.401[a]	1

- **Predictors: (Constant), Dependent Variable : C-score**

معامل الارتباط بين التحفظ والقيمة السوقية

C-score	القيمة السوقية للشركة		
.401	1.000	القيمة السوقية للشركة	Pearson Correlation
1.000	.401	C-score	
.000	.	القيمة السوقية للشركة	Sig. (1-tailed)
.	.000	C-score	
402	402	القيمة السوقية للشركة	N
402	402	C-score	

اذ يتضح من الجداول السابقة لعينة دراسة تتألف من (402) مشاهدة في السوق الأول ونظراً إلى أن التحفظ الذي يبين معامل الارتباط بين التحفظ والقيمة السوقية (0.401) بقيمة موجبة ، وبمعامل تحديد (0.161) بنسبة مقبولة عند مستوى دلالة معنوية ($\alpha \leq 0.05$) وبناء على ذلك يمكن القول بأن هناك أثر للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في السوق الأول، وبالتالي رفض الفرضية العدمية وقبول الفرضية البديلة لهذا النموذج.

حسب نموذج Beaver & Ryan على مستوى السوق الأول

الجدول رقم (25)

مقاييس الإحصاء الوصفي لمتغيرات الفرضية

Std. Deviation	Mean	Maximum	Minimum	N	
686143894.59719	233693266.5075	5329320000.00	.00	402	القيمة السوقية للشركة
.51456	1.0099	3.98	.01	402	BTM
				402	Valid N (listwise)

Model Summary

Std. Error of the Estimate	Adjusted R Square	R Square	R	Model
671175079.10774	.043	.046	.213[a]	1

- **Predictors: (Constant), Dependent Variable : BTM**

معامل الارتباط بين القيمة السوقية للشركة وأثرالتحفظ المحاسبي

BTM	القيمة السوقية للشركة		
-.213	1.000	القيمة السوقية للشركة	Pearson Correlation
1.000	-.213	BTM	
.000	.	القيمة السوقية للشركة	Sig. (1-tailed)
.	.000	BTM	
402	402	القيمة السوقية للشركة	N
402	402	BTM	

اذ يتضح من الجداول السابقة لعينة دراسة تتألف من (402) مشاهدة في السوق الأول ونظراً إلى أن التحفظ الذي يبين معامل الارتباط بين التحفظ والقيمة السوقية (-0.213) بقيمة أقل من (1) ، وبمعامل تحديد (0.046) بنسبة منخفضة عند مستوى دلالة معنوية ($\alpha \leq 0.05$) وبناء على ذلك يمكن القول بأن هناك أثر للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في السوق الأول، وبالتالي رفض الفرضية العدمية وقبول الفرضية البديلة لهذا النموذج.

حسب نموذج Basu على مستوى السوق الأول

الجدول رقم (26)

مقاييس الإحصاء الوصفي لمتغيرات الفرضية

Std. Deviation	Mean	Maximum	Minimum	N	
686143894.59719	233693266.5075	5329320000.00	.00	402	القيمة السوقية للشركة
.05588	.0735	.41	.00	402	Basu
				402	Valid N (listwise)

Model Summary

Std. Error of the Estimate	Adjusted R Square	R Square	R	Model
686024233.31642	.000	.003	.053[a]	1

- **Predictors: (Constant), Dependent Variable :Basu**

معامل الارتباط بين القيمة السوقية للشركة وأثرالتحفظ المحاسبي

Basu	القيمة السوقية للشركة		
-.053	1.000	القيمة السوقية للشركة	Pearson Correlation
1.000	-.053	Basu	
.143	.	القيمة السوقية للشركة	Sig. (1-tailed)
.	.143	Basu	
402	402	القيمة السوقية للشركة	N
402	402	Basu	

اذ يتضح من الجداول السابقة لعينة دراسة تتألف من (402) مشاهدة في السوق الأول ونظراً إلى أن التحفظ الذي يبين معامل الارتباط بين التحفظ والقيمة السوقية (0.053-) بقيمة سالبة ، وبمعامل تحديد (0.003) بنسبة ضعيفة عند مستوى دلالة ليست معنوية، (α≥0.05) وبناء على ذلك يمكن القول بأن هناك أثر للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات السماهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في السوق الأول لكنه ليس ذات دلالة احصائية، وبالتالي لا يوجد أثر وعليه تم رفض الفرضية العدمية وقبول الفرضية البديلة لهذا النموذج.

ولاختبار الفرضيات الفرعية عن هذه الفرضية تم اختبارها حسب كل نموذج على حده كما يلي :

$H0_{4\text{-}a}$: لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية عند مستوى دلالة معنوية (α≤0.05) للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في السوق الأول في القطاع المالي.

$H0_{4\text{-}b}$: لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية عند مستوى دلالة معنوية (α≤0.05) للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في السوق الأول في القطاع الصناعي.

$H0_{4\text{-}c}$: لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية عند مستوى دلالة معنوية (α≤0.05) للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في السوق الأول في قطاع الخدمات.

حسب النموذج الذي يستند إلى المستحقات على مستوى القطاعات في السوق الأول

في القطاع المالي – السوق الأول :

الجدول رقم (27)

مقاييس الإحصاء الوصفي لمتغيرات الفرضية

Std. Deviation	Mean	Maximum	Minimum	N	
807669362.681	286143087.10	5329320000	0	198	القيمة السوقية للشركة
66688637.367	16363895.18	659906920	0	198	مدخل المستحقات
				198	Valid N (listwise)

Model Summary

Std. Error of the Estimate	Adjusted R Square	R Square	R	Model
802161601.507	.014	.019	.136[a]	1

- Predictors: (Constant), Dependent Variable : مدخل المستحقات

معامل الارتباط بين القيمة السوقية للشركة وأثرالتحفظ المحاسبي

مدخل المستحقات	القيمة السوقية للشركة		
.136	1.000	القيمة السوقية للشركة	Pearson Correlation
1.000	.136	مدخل المستحقات	
.028	.	القيمة السوقية للشركة	Sig. (1-tailed)
.	.028	مدخل المستحقات	
198	198	القيمة السوقية للشركة	N
198	198	مدخل المستحقات	

اذ يتضح من الجداول السابقة لعينة دراسة تتألف من (198) مشاهدة في القطاع المالي – السوق الأول ونظراً إلى أن التحفظ الذي يبين معامل الارتباط بين التحفظ والقيمة السوقية (0.136) بقيمة موجبة ، وبمعامل تحديد (0.019) بنسبة منخفضة عند مستوى دلالة معنوية ($\alpha \leq 0.05$) وبناء على ذلك يمكن القول بأنه ليس هناك أثر للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في السوق الأول - القطاع المالي ، وبالتالي قبول الفرضية العدمية ورفض الفرضية البديلة لهذا النموذج.

في القطاع الصناعي – السوق الأول :

الجدول رقم (28)

مقاييس الإحصاء الوصفي لمتغيرات الفرضية

Std. Deviation	Mean	Maximum	Minimum	N	
806422188.323	299604383.18	3875096925	1920877	78	القيمة السوقية للشركة
8384116.511	2104081.06	51252000	0	78	مدخل المستحقات
				78	Valid N (listwise)

Model Summary

Std. Error of the Estimate	Adjusted R Square	R Square	R	Model
769679321.834	.089	.101	.318[a]	1

- Predictors: (Constant), Dependent Variable : مدخل المستحقات

معامل الارتباط بين القيمة السوقية للشركة وأثر التحفظ المحاسبي

مدخل المستحقات	القيمة السوقية للشركة		
.318	1.000	القيمة السوقية للشركة	Pearson Correlation
1.000	.318	مدخل المستحقات	
.002	.	القيمة السوقية للشركة	Sig. (1-tailed)
.	.002	مدخل المستحقات	
78	78	القيمة السوقية للشركة	N
78	78	مدخل المستحقات	

اذ يتضح من الجداول السابقة لعينة دراسة تتألف من (78) مشاهدة في القطاع الصناعي – السوق الأول ونظراً إلى أن التحفظ الذي يبين معامل الارتباط بين التحفظ والقيمة السوقية (0.318) بقيمة موجبة ، وبمعامل تحديد (0.101) بنسبة منخفضة عند مستوى دلالة معنوية ($\alpha \leq 0.05$) وبناء على ذلك يمكن القول بأنه ليس هناك أثر للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في السوق الأول - القطاع الصناعي ، وبالتالي قبول الفرضية العدمية ورفض الفرضية البديلة لهذا النموذج.

في قطاع الخدمات – السوق الأول :

الجدول رقم (28)

مقاييس الإحصاء الوصفي لمتغيرات الفرضية

Std. Deviation	Mean	Maximum	Minimum	N	
241011097.320	108524611.62	1382500000	3169145	126	القيمة السوقية للشركة
1384294.117	489521.52	7142244	0	126	مدخل المستحقات
				126	Valid N (listwise)

Model Summary

Std. Error of the Estimate	Adjusted R Square	R Square	R	Model
241420566.755	-.003-	.005	.068[a]	1

- Predictors: (Constant), Dependent Variable : مدخل المستحقات

معامل الارتباط بين القيمة السوقية للشركة وأثر التحفظ المحاسبي

		القيمة السوقية للشركة	مدخل المستحقات
Pearson Correlation	**القيمة السوقية للشركة**	**1.000**	**-.068-**
	مدخل المستحقات	**-.068-**	**1.000**
Sig. (1-tailed)	**القيمة السوقية للشركة**	**.**	**.225**
	مدخل المستحقات	**.225**	**.**
N	**القيمة السوقية للشركة**	**126**	**126**
	مدخل المستحقات	**126**	**126**

اذ يتضح من الجداول السابقة لعينة دراسة تتألف من (126) مشاهدة في قطاع الخدمات – السوق الأول ونظراً إلى أن التحفظ الذي يبين معامل الارتباط بين التحفظ والقيمة السوقية (-0.068) بقيمة سالبة ، وبمعامل تحديد (0.005) بنسبة ضعيفة عند مستوى دلالة ليست معنوية، ($\alpha \geq 0.05$)وبناء على ذلك يمكن القول بأن هناك أثر للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في السوق الأول – قطاع الخدمات ولكنه ليس ذات دلالة معنوية ، وبالتالي لا يوجد أثر وعليه تم قبول الفرضية العدمية ورفض الفرضية البديلة لهذا النموذج.

حسب نموذج C-score على مستوى القطاعات في السوق الأول

في القطاع المالي – السوق الأول :

الجدول رقم (29)

مقاييس الإحصاء الوصفي لمتغيرات الفرضية

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
القيمة السوقية للشركة	198	0	5329320000	286143087.10	807669362.681
c-score	198	0	2	.04	.185
Valid N (listwise)	198				

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.073[a]	.005	.000	807573929.137

Predictors: (Constant), Dependent Variable : C-score

معامل الارتباط بين القيمة السوقية للشركة وأثر التحفظ المحاسبي

c-score	القيمة السوقية للشركة		
-.073	1.000	القيمة السوقية للشركة	Pearson Correlation
1.000	-.073	c-score	
.154	.	القيمة السوقية للشركة	Sig. (1-tailed)
.	.154	c-score	
198	198	القيمة السوقية للشركة	N
198	198	c-score	

اذ يتضح من الجداول السابقة لعينة دراسة تتألف من (198) مشاهدة في القطاع المالي – السوق الأول ونظراً إلى أن التحفظ الذي يبين معامل الارتباط بين التحفظ والقيمة السوقية (-0.073) بقيمة سالبة ، وبمعامل تحديد (0.005) بنسبة ضعيفة عند مستوى دلالة ليست معنوية، (α≥0.05)وبناء على ذلك يمكن القول بأنه لا يوجد هناك أثر للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في السوق الأول - القطاع المالي ، وبالتالي قبول الفرضية العدمية ورفض الفرضية البديلة لهذا النموذج.

في القطاع الصناعي – السوق الأول :

الجدول رقم (30)

مقاييس الإحصاء الوصفي لمتغيرات الفرضية

Std. Deviation	Mean	Maximum	Minimum	N	
806422188.323	299604383.18	3875096925	1920877	78	القيمة السوقية للشركة
.044	.04	0	0	78	c-score
				78	Valid N (listwise)

Model Summary

Std. Error of the Estimate	Adjusted R Square	R Square	R	Model
770615537.084	.087	.099	.314[a]	1

- **Predictors: (Constant), Dependent Variable : C-score**

معامل الارتباط بين القيمة السوقية للشركة وأثر التحفظ المحاسبي

c-score	القيمة السوقية للشركة		
.314	1.000	القيمة السوقية للشركة	Pearson Correlation
1.000	.314	c-score	
.003	.	القيمة السوقية للشركة	Sig. (1-tailed)
.	.003	c-score	
78	78	القيمة السوقية للشركة	N
78	78	c-score	

اذ يتضح من الجداول السابقة لعينة دراسة تتألف من (78) مشاهدة في القطاع الصناعي – السوق الأول ونظراً إلى أن التحفظ الذي يبين معامل الارتباط بين التحفظ والقيمة السوقية (0.314) بقيمة موجبة ، وبمعامل تحديد (0.099) بنسبة منخفضة عند مستوى دلالة معنوية (α≤0.05) وبناء على ذلك يمكن القول بأن هناك أثر للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في السوق الأول - القطاع الصناعي، وبالتالي رفض الفرضية العدمية وقبول الفرضية البديلة لهذا النموذج.

في قطاع الخدمات – السوق الأول :

الجدول رقم (31)

مقاييس الإحصاء الوصفي لمتغيرات الفرضية

Std. Deviation	Mean	Maximum	Minimum	N	
241011097.320	108524611.62	1382500000	3169145	126	القيمة السوقية للشركة
.101	.08	0	0	126	c-score
				126	Valid N (listwise)

Model Summary

Std. Error of the Estimate	Adjusted R Square	R Square	R	Model
183953332.255	.417	.422	.650[a]	1

- **Predictors: (Constant), Dependent Variable : C-score**

معامل الارتباط بين القيمة السوقية للشركة وأثرالتحفظ المحاسبي

c-score	القيمة السوقية للشركة		
.650	1.000	القيمة السوقية للشركة	Pearson Correlation
1.000	.650	c-score	
.000	.	القيمة السوقية للشركة	Sig. (1-tailed)
.	.000	c-score	
126	126	القيمة السوقية للشركة	N
126	126	c-score	

اذ يتضح من الجداول السابقة لعينة دراسة تتألف من (126) مشاهدة في قطاع الخدمات – السوق الأول ونظراً إلى أن التحفظ الذي يبين معامل الارتباط بين التحفظ والقيمة السوقية (0.650) بقيمة موجبة ، وبمعامل تحديد (0.422) بنسبة مرتفعة عند مستوى دلالة معنوية (α≤0.05) وبناء على ذلك يمكن القول بأن هناك أثر للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في السوق الأول – قطاع الخدمات، وبالتالي رفض الفرضية العدمية وقبول الفرضية البديلة لهذا النموذج.

حسب نموذج Beaver & Ryan على مستوى القطاعات في السوق الأول

في القطاع المالي – السوق الأول :

الجدول رقم (32)

مقاييس الإحصاء الوصفي لمتغيرات الفرضية

Std. Deviation	Mean	Maximum	Minimum	N	
807669362.681	286143087.10	5329320000	0	198	القيمة السوقية للشركة
.410	1.16	3	0	198	BTM
				198	Valid N (listwise)

Model Summary

Std. Error of the Estimate	Adjusted R Square	R Square	R	Model
775605453.589	.078	.083	.287[a]	1

- Predictors: (Constant), Dependent Variable : BTM

معامل الارتباط بين القيمة السوقية للشركة وأثرالتحفظ المحاسبي

BTM	القيمة السوقية للشركة		
-.287	1.000	القيمة السوقية للشركة	Pearson Correlation
1.000	-.287	BTM	
.000	.	القيمة السوقية للشركة	Sig. (1-tailed)
.	.000	BTM	
198	198	القيمة السوقية للشركة	N
198	198	BTM	

اذ يتضح من الجداول السابقة لعينة دراسة تتألف من (198) مشاهدة في القطاع المالي – السوق الأول ونظراً إلى أن التحفظ الذي يبين معامل الارتباط بين التحفظ والقيمة السوقية (-0.287) بقيمة أقل من (1) ، وبمعامل تحديد (0.083) بنسبة منخفضةعند مستوى دلالة معنوية ($\alpha \leq 0.05$) وبناء على ذلك يمكن القول بأن هناك أثر للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في السوق الأول - القطاع المالي، وبالتالي رفض الفرضية العدمية وقبول الفرضية البديلة لهذا النموذج.

في القطاع الصناعي – السوق الأول :

الجدول رقم (33)

مقاييس الإحصاء الوصفي لمتغيرات الفرضية

Std. Deviation	Mean	Maximum	Minimum	N	
806422188.323	299604383.18	3875096925	1920877	78	القيمة السوقية للشركة
.613	1.06	3	0	78	BTM
				78	Valid N (listwise)

Model Summary

Std. Error of the Estimate	Adjusted R Square	R Square	R	Model
760121757.535	.112	.123	.351[a]	1

- **Predictors: (Constant), Dependent Variable : BTM**

معامل الارتباط بين القيمة السوقية للشركة وأثر التحفظ المحاسبي

BTM	القيمة السوقية للشركة		
-.351-	1.000	القيمة السوقية للشركة	Pearson Correlation
1.000	-.351-	BTM	
.001	.	القيمة السوقية للشركة	Sig. (1-tailed)
.	.001	BTM	
78	78	القيمة السوقية للشركة	N
78	78	BTM	

اذ يتضح من الجداول السابقة لعينة دراسة تتألف من (78) مشاهدة في القطاع الصناعي – السوق الأول ونظراً إلى أن التحفظ الذي يبين معامل الارتباط بين التحفظ والقيمة السوقية (0.351-) بقيمة أقل من (1) ، وبمعامل تحديد (0.123) بنسبة مقبولة عند مستوى دلالة معنوية ($\alpha \leq 0.05$) وبناء على ذلك يمكن القول بأن هناك أثر للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في السوق الأول - القطاع الصناعي، وبالتالي رفض الفرضية العدمية وقبول الفرضية البديلة لهذا النموذج.

في قطاع الخدمات – السوق الأول :

الجدول رقم (34)

مقاييس الإحصاء الوصفي لمتغيرات الفرضية

Std. Deviation	Mean	Maximum	Minimum	N	
241011097.320	108524611.62	1382500000	3169145	126	القيمة السوقية للشركة
.500	.75	4	0	126	BTM
				126	Valid N (listwise)

Model Summary

Std. Error of the Estimate	Adjusted R Square	R Square	R	Model
234267805.309	.055	.063	.250[a]	1

- **Predictors: (Constant), Dependent Variable : BTM**

معامل الارتباط بين القيمة السوقية للشركة وأثرالتحفظ المحاسبي

		BTM	القيمة السوقية للشركة
Pearson Correlation	القيمة السوقية للشركة	-.250	1.000
	BTM	1.000	-.250
Sig. (1-tailed)	القيمة السوقية للشركة	.002	.
	BTM	.	.002
N	القيمة السوقية للشركة	126	126
	BTM	126	126

اذ يتضح من الجداول السابقة لعينة دراسة تتألف من (126) مشاهدة في قطاع الخدمات – السوق الأول ونظراً إلى أن التحفظ الذي يبين معامل الارتباط بين التحفظ والقيمة السوقية (-0.250) بقيمة سالبة ، وبمعامل تحديد (0.063) بنسبة منخفضة عند مستوى دلالة معنوية ($\alpha \leq 0.05$) وبناء على ذلك يمكن القول بأن هناك أثر للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في السوق الأول – قطاع الخدمات، وبالتالي رفض الفرضية العدمية وقبول الفرضية البديلة لهذا النموذج.

حسب نموذج Basu على مستوى القطاعات في السوق الأول

في القطاع المالي – السوق الأول :

الجدول رقم (35)

مقاييس الإحصاء الوصفي لمتغيرات الفرضية

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
القيمة السوقية للشركة	198	0	5329320000	286143087.10	807669362.681
BASU	198	0	0	.05	.059
Valid N (listwise)	198				

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.047[a]	.002	-.003-	808845400.102

- Predictors: (Constant), Dependent Variable :Basu

معامل الارتباط بين القيمة السوقية للشركة وأثرالتحفظ المحاسبي

		BASU	القيمة السوقية للشركة
Pearson Correlation	القيمة السوقية للشركة	-.047	1.000
	BASU	1.000	-.047
Sig. (1-tailed)	القيمة السوقية للشركة	.257	.
	BASU	.	.257
N	القيمة السوقية للشركة	198	198
	BASU	198	198

اذ يتضح من الجداول السابقة لعينة دراسة تتألف من (198) مشاهدة في القطاع المالي – السوق الأول ونظراً إلى أن التحفظ الذي يبين معامل الارتباط بين التحفظ والقيمة السوقية (0.047-) بقيمة سالبة ، وبمعامل تحديد (0.002) بنسبة ضعيفة عند مستوى دلالة ليست معنوية، (α≥0.05)وبناء على ذلك يمكن القول بأن هناك أثر للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في السوق الأول - القطاع المالي لكنه ليس ذو دلالة إحصائية، وبالتالي لا يوجد أثر وعليه تم قبول الفرضية العدمية ورفض الفرضية البديلة لهذا النموذج.

في القطاع الصناعي – السوق الأول :

الجدول رقم (36)

مقاييس الإحصاء الوصفي لمتغيرات الفرضية

Std. Deviation	Mean	Maximum	Minimum	N	
806422188.323	299604383.18	3875096925	1920877	78	القيمة السوقية للشركة
.052	.07	0	0	78	BASU
				78	Valid N (listwise)

Model Summary

Std. Error of the Estimate	Adjusted R Square	R Square	R	Model
810383484.680	-.010-	.003	.057[a]	1

- **Predictors: (Constant), Dependent Variable :Basu**

معامل الارتباط بين القيمة السوقية للشركة وأثرالتحفظ المحاسبي

BASU	القيمة السوقية للشركة		
-.057	1.000	القيمة السوقية للشركة	Pearson Correlation
1.000	-.057	BASU	
.310	.	القيمة السوقية للشركة	Sig. (1-tailed)
.	.310	BASU	
78	78	القيمة السوقية للشركة	N
78	78	BASU	

اذ يتضح من الجداول السابقة لعينة دراسة تتألف من (78) مشاهدة في القطاع الصناعي – السوق الأول ونظراً إلى أن التحفظ الذي يبين معامل الارتباط بين التحفظ والقيمة السوقية (0.057-) بقيمة سالبة ، وبمعامل تحديد (0.003) بنسبة ضعيفة عند مستوى دلالة ليست معنوية، (α≥0.05) وبناء على ذلك يمكن القول بأن هناك أثر للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في السوق الأول -

القطـاع الصـناعي لكنـه لـيس ذات دلالـة إحصـائية، وبالتـالي لايوجـد أثـر وعليـه تـم قبـول الفرضية العدمية ورفض الفرضية البديلة لهذا النموذج.

في قطاع الخدمات – السوق الأول :

الجدول رقم (37)

مقاييس الإحصاء الوصفي لمتغيرات الفرضية

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
القيمة السوقية للشركة	126	3169145	1382500000	108524611.62	241011097.320
BASU	126	0	0	.07	.050
Valid N (listwise)	126				

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.031[a]	.001	-.007-	241864510.719

- **Predictors: (Constant), Dependent Variable :Basu**

معامل الارتباط بين القيمة السوقية للشركة وأثرالتحفظ المحاسبي

		القيمة السوقية للشركة	BASU
Pearson Correlation	القيمة السوقية للشركة	1.000	-.031
	BASU	-.031	1.000
Sig. (1-tailed)	القيمة السوقية للشركة	.	.365
	BASU	.365	.
N	القيمة السوقية للشركة	126	126
	BASU	126	126

اذ يتضـح مـن الجـداول السـابقة لعينـة دراسـة تتـألف مـن (126) مشـاهدة فـي قطـاع الخـدمات – السـوق الأول ونظـراً إلـى أن الـتحفظ الـذي يبـين معامـل الارتبـاط بـين الـتحفظ والقيمـة السـوقية (-0.031) بقيمـة سـالبة ، وبمعامـل تحديـد (0.001) بنسـبة منخفضـةعند مسـتوى دلالـة ليسـت معنويـة، (α≥0.05)وبنـاء علـى ذلـك يمكـن القـول بـأن هنـاك أثـر للـتحفظ المحاسـبي علـى القيمـة السـوقية للشـركات المسـاهمة العامـة الأردنيـة المدرجـة فـي بورصـة عمـان فـي السـوق الأول – قطاع الخدمات، وبالتالي رفض الفرضية العدمية وقبول الفرضية البديلة لهذا النموذج.

ولاختبـار الفرضـية التاليـة علـى مسـتوى السـوق الثـاني وقطاعاتـه حسـب كـل نموذج على حده كما يلي :

$H0_5$: لا يوجـد أثـر ذو دلالـة احصـائية عنـد مسـتوى دلالـة معنويـة (α≤0.05) للـتحفظ المحاسـبي علـى القيمـة السـوقية للشـركات المسـاهمة العامـة الأردنيـة المدرجـة فـي بورصـة عمان في السوق الثاني.

حسب النموذج الذي يستند إلى المستحقات حسب السوق الثاني

الجدول رقم (38)

مقاييس الإحصاء الوصفي لمتغيرات الفرضية

Std. Deviation	Mean	Maximum	Minimum	N	
25435257.63117	15838724.9974	287111185.00	.00	606	القيمة السوقية للشركة
2968167.749	1350032.70	26087248	0	606	مدخل المستحقات
				606	Valid N (listwise)

Model Summary

Std. Error of the Estimate	Adjusted R Square	R Square	R	Model
24666516.33765	.060	.061	.247[a]	1

- Predictors: (Constant), Dependent Variable: مدخل المستحقات

معامل الارتباط بين القيمة السوقية للشركة وأثرالتحفظ المحاسبي

مدخل المستحقات	القيمة السوقية للشركة		
-.031	1.000	القيمة السوقية للشركة	Pearson Correlation
1.000	-.031	مدخل المستحقات	
.227	.	القيمة السوقية للشركة	Sig. (1-tailed)
.	.227	مدخل المستحقات	
606	606	القيمة السوقية للشركة	N
606	606	مدخل المستحقات	

اذ يتضح من الجداول السابقة لعينة دراسة تتألف من (606) مشاهدة في السوق الثاني ونظراً إلى أن التحفظ الذي يبين معامل الارتباط بين التحفظ والقيمة السوقية (0.031) بقيمة سالبة ، وبمعامل تحديد (0.061) بنسبة منخفضة عند مستوى دلالة ليست معنوية، (α≥0.05)وبناء على ذلك يمكن القول بأن هناك أثر للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في السوق الثاني لكنه ليس ذو دلالة معنوية ، وبالتالي لايوجد أثر وعليه تم قبول الفرضية العدمية ورفض الفرضية البديلة لهذا النموذج.

حسب نموذج C-score:

الجدول رقم (39)

مقاييس الإحصاء الوصفي لمتغيرات الفرضية

Std. Deviation	Mean	Maximum	Minimum	N	
24880460.36499	16958214.2271	142500000.00	570000.00	606	القيمة السوقية للشركة
1920799.94723	762950.9511	15132452.16	.00	606	Cscore
				606	Valid N (listwise)

Model Summary

Std. Error of the Estimate	Adjusted R Square	R Square	R	Model
22682698.45017	.169	.170	.413[a]	1

- **Predictors: (Constant), Dependent Variable: Cscore**

معامل الارتباط بين القيمة السوقية للشركة وأثرالتحفظ المحاسبي

Cscore	القيمة السوقية للشركة		
.413	1.000	القيمة السوقية للشركة	Pearson Correlation
1.000	.413	Cscore	
.000	.	القيمة السوقية للشركة	Sig. (1-tailed)
.	.000	Cscore	
606	606	القيمة السوقية للشركة	N
606	606	Cscore	

اذ يتضح من الجداول السابقة لعينة دراسة تتألف من (606) مشاهدة في السوق الثاني ونظراً إلى أن التحفظ الذي يبين معامل الارتباط بين التحفظ والقيمة السوقية (0.413) بقيمة موجبة ، وبمعامل تحديد (0.172) بنسبة مقبولة عند مستوى دلالة معنوية ($\alpha \leq 0.05$) وبناء على ذلك يمكن القول بأن هناك أثر للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في السوق الثاني، وبالتالي رفض الفرضية العدمية وقبول الفرضية البديلة لهذا النموذج.

حسب نموذج Beaver & Ryan :

الجدول رقم (40)

مقاييس الإحصاء الوصفي لمتغيرات الفرضية

Std. Deviation	Mean	Maximum	Minimum	N	
37102968.02664	20096564.4919	312228000.00	.00	606	القيمة السوقية للشركة
1.02167	1.5625	6.67	.00	606	BTM
				606	Valid N (listwise)

Model Summary

Std. Error of the Estimate	Adjusted R Square	R Square	R	Model
36250545.33756	.045	.047	.217[a]	1

- **Predictors: (Constant), Dependent Variable : BTM**

معامل الارتباط بين القيمة السوقية للشركة وأثرالتحفظ المحاسبي

BTM	القيمة السوقية للشركة		
-.217-	1.000	القيمة السوقية للشركة	Pearson Correlation
1.000	-.217-	BTM	
.000	.	القيمة السوقية للشركة	Sig. (1-tailed)
.	.000	BTM	
606	606	القيمة السوقية للشركة	N
606	606	BTM	

اذ يتضح من الجداول السابقة لعينة دراسة تتألف من (606) مشاهدة ونظراً إلى أن التحفظ الذي يبين معامل الارتباط بين التحفظ والقيمة السوقية (0.217-) بقيمة سالبة ، وبمعامل تحديد (0.047) بنسبة منخفضةعند مستوى دلالة معنوية (α≤0.05) وبناء على ذلك يمكن القول بأن هناك أثر للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في السوق الثاني، وبالتالي رفض الفرضية العدمية وقبول الفرضية البديلة لهذا النموذج.

حسب نموذج Basu:

الجدول رقم (41)

مقاييس الإحصاء الوصفي لمتغيرات الفرضية

Std. Deviation	Mean	Maximum	Minimum	N	
37102968.02664	20096564.4919	312228000.00	.00	606	القيمة السوقية للشركة
.30374	.0467	7.32	.00	606	Basu
				606	Valid N (listwise)

Model Summary

Std. Error of the Estimate	Adjusted R Square	R Square	R	Model
37128964.09250	-.001-	.000	.016[a]	1

- Predictors: (Constant), Dependent Variable: Basu

معامل الارتباط بين القيمة السوقية للشركة وأثرالتحفظ المحاسبي

Basu	القيمة السوقية للشركة		
-.016	1.000	القيمة السوقية للشركة	Pearson Correlation
1.000	-.016	Basu	
.348	.	القيمة السوقية للشركة	Sig. (1-tailed)
.	.348	Basu	
606	606	القيمة السوقية للشركة	N
606	606	Basu	

اذ يتضح من الجداول السابقة لعينة دراسة تتألف من (606) مشاهدة في السوق الثاني ونظراً إلى أن التحفظ الذي يبين معامل الارتباط بين التحفظ والقيمة السوقية (0.016-) بقيمة سالبة ، وبمعامل تحديد (0.000) بنسبة ضعيفة عند مستوى دلالة ليست معنوية، ($\alpha \geq 0.05$)وبناء على ذلك يمكن القول بأن هناك أثر للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في السوق الثاني لكنه ليس ذو دلالة معنوية، وبالتالي لايوجد أثر وعليه تم قبول الفرضية العدمية ورفض الفرضية البديلة لهذا النموذج.

ولاختبار الفرضيات الفرعية عن هذه الفرضية على مستوى القطاعات في هذا السوق حسب كل نموذج على حده كما يلي :

$H0_{5-a}$: لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية عند مستوى دلالة معنوية ($\alpha \leq 0.05$) للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في السوق الثاني في القطاع المالي.

$H0_{5-b}$: لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية عند مستوى دلالة معنوية ($\alpha \leq 0.05$) للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في السوق الثاني في القطاع الصناعي.

$H0_{5-c}$: لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية عند مستوى دلالة معنوية ($\alpha \leq 0.05$) للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في السوق الثاني في قطاع الخدمات.

حسب النموذج الذي يستند إلى المستحقات على مستوى القطاعات في السوق الثاني في القطاع المالي – السوق الثاني :

الجدول رقم (42)

مقاييس الإحصاء الوصفي لمتغيرات الفرضية

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
القيمة السوقية للشركة	312	0	160500000	15873732.82	23723824.411
مدخل المستحقات	312	0	115502286	1940871.55	11422231.136
Valid N (listwise)	312				

Model Summary

Std. Error of the Estimate	Adjusted R Square	R Square	R	Model
19662378.195	.313	.315	.562[a]	1

- Predictors: (Constant), Dependent Variable: مدخل المستحقات

معامل الارتباط بين القيمة السوقية للشركة وأثرالتحفظ المحاسبي

مدخل المستحقات	القيمة السوقية للشركة		
.562	1.000	القيمة السوقية للشركة	Pearson Correlation
1.000	.562	مدخل المستحقات	
.000	.	القيمة السوقية للشركة	Sig. (1-tailed)
.	.000	مدخل المستحقات	
312	312	القيمة السوقية للشركة	N
312	312	مدخل المستحقات	

اذ يتضح من الجداول السابقة لعينة دراسة تتألف من (312) مشاهدة في القطاع المالي – السوق الثاني ونظراً إلى أن التحفظ الذي يبين معامل الارتباط بين التحفظ والقيمة السوقية (0.562) بقيمة موجبة ، وبمعامل تحديد (0.315) بنسبة مرتفعةعند مستوى دلالة معنوية (α≤0.05) وبناء على ذلك يمكن القول بأن هناك أثر للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في السوق الثاني – القطاع المالي، وبالتالي رفض الفرضية العدمية وقبول الفرضية البديلة لهذا النموذج.

في القطاع الصناعي – السوق الثاني :

الجدول رقم (43)

مقاييس الإحصاء الوصفي لمتغيرات الفرضية

Std. Deviation	Mean	Maximum	Minimum	N	
32971260.510	17041780.37	287111185	515364	156	القيمة السوقية للشركة
1309229.982	445454.32	9525687	0	156	مدخل المستحقات
				156	Valid N (listwise)

Model Summary

Std. Error of the Estimate	Adjusted R Square	R Square	R	Model
32241269.507	.044	.050	.224[a]	1

- Predictors: (Constant), Dependent Variable: مدخل المستحقات

معامل الارتباط بين القيمة السوقية للشركة وأثرالتحفظ المحاسبي

مدخل المستحقات	القيمة السوقية للشركة		
.224	1.000	القيمة السوقية للشركة	Pearson Correlation
1.000	.224	مدخل المستحقات	
.003	.	القيمة السوقية للشركة	Sig. (1-tailed)
.	.003	مدخل المستحقات	
156	156	القيمة السوقية للشركة	N
156	156	مدخل المستحقات	

اذ يتضح من الجداول السابقة لعينة دراسة تتألف من (156) مشاهدة في القطاع الصناعي – السوق الثاني ونظراً إلى أن التحفظ الذي يبين معامل الارتباط بين التحفظ والقيمة السوقية (0.224) بقيمة موجبة ، وبمعامل تحديد (0.050) بنسبة منخفضة عند مستوى دلالة معنوية ($\alpha \leq 0.05$) وبناء على ذلك يمكن القول بأنه ليس هناك أثر للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في السوق الثاني – القطاع الصناعي، وبالتالي قبول الفرضية العدمية ورفض الفرضية البديلة لهذا النموذج.

في قطاع الخدمات – السوق الثاني :

الجدول رقم (44)

مقاييس الإحصاء الوصفي لمتغيرات الفرضية

Std. Deviation	Mean	Maximum	Minimum	N	
57881073.476	33097070.31	312228000	570000	138	القيمة السوقية للشركة
1115745.300	353810.63	6933288	0	138	مدخل المستحقات
				138	Valid N (listwise)

Model Summary

Std. Error of the Estimate	Adjusted R Square	R Square	R	Model
57985275.428	-.004-	.004	.061[a]	1

- Predictors: (Constant), Dependent Variable: مدخل المستحقات

معامل الارتباط بين القيمة السوقية للشركة وأثرالتحفظ المحاسبي

مدخل المستحقات	القيمة السوقية للشركة		
.061	1.000	القيمة السوقية للشركة	Pearson Correlation
1.000	.061	مدخل المستحقات	
.239	.	القيمة السوقية للشركة	Sig. (1-tailed)
.	.239	مدخل المستحقات	
138	138	القيمة السوقية للشركة	N
138	138	مدخل المستحقات	

اذ يتضح من الجداول السابقة لعينة دراسة تتألف من (138) مشاهدة في قطاع الخدمات – السوق الثاني ونظراً إلى أن التحفظ الذي يبين معامل الارتباط بين التحفظ والقيمة السوقية (0.061) بقيمة موجبة ، وبمعامل تحديد (0.004) بنسبة ضعيفةعند مستوى دلالة ليست معنوية، (α≥0.05)وبناء على ذلك يمكن القول بأنه ليس هناك أثر للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في السوق الثاني – قطاع الخدمات، وبالتالي قبول الفرضية العدمية ورفض الفرضية البديلة لهذا النموذج.

حسب نموذج C-score على مستوى القطاعات في السوق الثاني

في القطاع المالي – السوق الثاني :

الجدول رقم (45)

مقاييس الإحصاء الوصفي لمتغيرات الفرضية

Std. Deviation	Mean	Maximum	Minimum	N	
23723824.411	15873732.82	160500000	0	312	القيمة السوقية للشركة
31.976	1.88	565	0	312	c-score
				312	Valid N (listwise)

Model Summary

Std. Error of the Estimate	Adjusted R Square	R Square	R	Model
23751472.241	-.002-	.001	.030[a]	1

- **Predictors: (Constant), Dependent Variable: c-score**

معامل الارتباط بين القيمة السوقية للشركة وأثرالتحفظ المحاسبي

c-score	القيمة السوقية للشركة		
-.030-	1.000	القيمة السوقية للشركة	Pearson Correlation
1.000	-.030-	c-score	
.300	.	القيمة السوقية للشركة	Sig. (1-tailed)
.	.300	c-score	
312	312	القيمة السوقية للشركة	N
312	312	c-score	

اذ يتضح من الجداول السابقة لعينة دراسة تتألف من (1116) مشاهدة في القطاع المالي – السوق الثاني ونظراً إلى أن التحفظ الذي يبين معامل الارتباط بين التحفظ والقيمة السوقية (-0.030) بقيمة سالبة ، وبمعامل تحديد (0.001) بنسبة ضعيفةعند مستوى دلالة ليست معنوية، (α≥0.05)وبناء على ذلك يمكن القول بأنه ليس هناك أثر للتحفظ المحاسبي على

القيمـة السـوقية للشـركات المسـاهمة العامـة الأردنيـة المدرجـة فـي بورصـة عمـان فـي السـوق الثـاني – القطـاع المـالي، وبالتـالي قبـول الفرضـية العدمية ورفـض الفرضـية البديلـة لهـذا النموذج.

في القطاع الصناعي – السوق الثاني :

الجدول رقم (46)

مقاييس الإحصاء الوصفي لمتغيرات الفرضية

Std. Deviation	Mean	Maximum	Minimum	N	
32971260.510	17041780.37	287111185	515364	156	القيمة السوقية للشركة
.103	.07	1	0	156	c-score
				156	Valid N (listwise)

Model Summary

Std. Error of the Estimate	Adjusted R Square	R Square	R	Model
33049517.665	-.005-	.002	.042[a]	1

- **Predictors: (Constant), Dependent Variable: c-score**

معامل الارتباط بين القيمة السوقية للشركة وأثرالتحفظ المحاسبي

c-score	القيمة السوقية للشركة		
.042	1.000	القيمة السوقية للشركة	Pearson Correlation
1.000	.042	c-score	
.303	.	القيمة السوقية للشركة	Sig. (1-tailed)
.	.303	c-score	
156	156	القيمة السوقية للشركة	N
156	156	c-score	

اذ يتضـح مـن الجـداول السـابقة لعينـة دراسـة تتـألف مـن (1116) مشـاهدة فـي القطـاع الصـناعي – السـوق الثـاني ونظـراً إلـى أن الـتحفظ الـذي يبـين معامـل الارتبـاط بـين الـتحفظ والقيمـة السـوقية (0.042) بقيمـة موجبـة ، وبمعامـل تحديـد (0.002) بنسـبة منخفضـةعند مسـتوى دلالـة ليسـت معنويـة، ($\alpha \geq 0.05$)وبنـاء علـى ذلـك يمكـن القـول بـأن هنـاك أثـر للـتحفظ المحاسـبي علـى القيمـة السـوقية للشـركات المسـاهمة العامـة الأردنيـة المدرجـة فـي بورصـة عمـان فـي السـوق الثـاني – القطـاع الصـناعي، وبالتـالي قبـول الفرضـية العدميـة ورفـض الفرضـية البديلـة لهذا النموذج.

في قطاع الخدمات – السوق الثاني :

الجدول رقم (47)

مقاييس الإحصاء الوصفي لمتغيرات الفرضية

Std. Deviation	Mean	Maximum	Minimum	N	
57881073.476	33097070.31	312228000	570000	138	القيمة السوقية للشركة
.156	.06	2	0	138	c-score
				138	Valid N (listwise)

Model Summary

Std. Error of the Estimate	Adjusted R Square	R Square	R	Model
56809600.744	.037	.044	.209[a]	1

- **Predictors: (Constant), Dependent Variable: c-score**

معامل الارتباط بين القيمة السوقية للشركة وأثرالتحفظ المحاسبي

c-score	القيمة السوقية للشركة		
.209	1.000	القيمة السوقية للشركة	Pearson Correlation
1.000	.209	c-score	
.007	.	القيمة السوقية للشركة	Sig. (1-tailed)
.	.007	c-score	
138	138	القيمة السوقية للشركة	N
138	138	c-score	

اذ يتضح من الجداول السابقة لعينة دراسة تتألف من (138) مشاهدة في قطاع الخدمات – السوق الثاني ونظراً إلى أن التحفظ الذي يبين معامل الارتباط بين التحفظ والقيمة السوقية (0.209) بقيمة موجبة ، وبمعامل تحديد (0.044) بنسبة ضعيفةعند مستوى دلالة معنوية ($\alpha \leq 0.05$) وبناء على ذلك يمكن القول بأن هناك أثر للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في السوق الثاني – قطاع الخدمات، وبالتالي رفض الفرضية العدمية وقبول الفرضية البديلة لهذا النموذج.

حسب نموذج Beaver & Ryan على مستوى القطاعات في السوق الثاني

في القطاع المالي – السوق الثاني :

الجدول رقم (48)

مقاييس الإحصاء الوصفي لمتغيرات الفرضية

Std. Deviation	Mean	Maximum	Minimum	N	
23723824.411	15873732.82	160500000	0	312	القيمة السوقية للشركة
1.105	1.72	7	0	312	BTM
				312	Valid N (listwise)

Model Summary

Std. Error of the Estimate	Adjusted R Square	R Square	R	Model
23574222.005	.013	.016	.125[a]	1

- a. Predictors: (Constant), Dependent Variable: BTM

معامل الارتباط بين القيمة السوقية للشركة وأثرالتحفظ المحاسبي

BTM	القيمة السوقية للشركة		
-.125-	1.000	القيمة السوقية للشركة	Pearson Correlation
1.000	-.125-	BTM	
.013	.	القيمة السوقية للشركة	Sig. (1-tailed)
.	.013	BTM	
312	312	القيمة السوقية للشركة	N
312	312	BTM	

اذ يتضح من الجداول السابقة لعينة دراسة تتألف من (312) مشاهدة في القطاع المالي – السوق الثاني ونظراً إلى أن التحفظ الذي يبين معامل الارتباط بين التحفظ والقيمة السوقية (-0.125) بقيمة سالبة ، وبمعامل تحديد (0.016) بنسبة منخفضةعند مستوى دلالة معنوية ($\alpha \leq 0.05$) وبناء على ذلك يمكن القول بأن هناك أثر للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في السوق الثاني – القطاع المالي، وبالتالي رفض الفرضية العدمية وقبول الفرضية البديلة لهذا النموذج.

في القطاع الصناعي – السوق الثاني :

الجدول رقم (49)

مقاييس الإحصاء الوصفي لمتغيرات الفرضية

Std. Deviation	Mean	Maximum	Minimum	N	
32971260.510	17041780.37	287111185	515364	156	القيمة السوقية للشركة
.886	1.46	5	0	156	BTM
				156	Valid N (listwise)

Model Summary

Std. Error of the Estimate	Adjusted R Square	R Square	R	Model
32116400.518	.051	.057	.239[a]	1

- a. Predictors: (Constant), Dependent Variable: BTM

معامل الارتباط بين القيمة السوقية للشركة وأثرالتحفظ المحاسبي

BTM	القيمة السوقية للشركة		
-.239	1.000	القيمة السوقية للشركة	Pearson Correlation
1.000	-.239	BTM	
.001	.	القيمة السوقية للشركة	Sig. (1-tailed)
.	.001	BTM	
156	156	القيمة السوقية للشركة	N
156	156	BTM	

اذ يتضح من الجداول السابقة لعينة دراسة تتألف من (156) مشاهدة في القطاع الصناعي – السوق الثاني ونظراً إلى أن التحفظ الذي يبين معامل الارتباط بين التحفظ والقيمة السوقية (0.239-) بقيمة سالبة ، وبمعامل تحديد (0.057) بنسبة منخفضة عند مستوى دلالة معنوية ($\alpha \leq 0.05$) وبناء على ذلك يمكن القول بأن هناك أثر للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات ، وبالتالي رفض الفرضية العدمية وقبول الفرضية البديلة لهذا النموذج.

في قطاع الخدمات – السوق الثاني :

الجدول رقم (50)

مقاييس الإحصاء الوصفي لمتغيرات الفرضية

Std. Deviation	Mean	Maximum	Minimum	N	
57881073.476	33097070.31	312228000	570000	138	القيمة السوقية للشركة
.905	1.31	6	0	138	BTM
				138	Valid N (listwise)

Model Summary

Std. Error of the Estimate	Adjusted R Square	R Square	R	Model
55144564.412	.092	.099	.315[a]	1

- a. Predictors: (Constant), Dependent Variable: BTM

معامل الارتباط بين القيمة السوقية للشركة وأثرالتحفظ المحاسبي

BTM	القيمة السوقية للشركة		
-.315-	1.000	القيمة السوقية للشركة	Pearson Correlation
1.000	-.315-	BTM	
.000	.	القيمة السوقية للشركة	Sig. (1-tailed)
.	.000	BTM	
138	138	القيمة السوقية للشركة	N
138	138	BTM	

اذ يتضح من الجداول السابقة لعينة دراسة تتألف من (138) مشاهدة في قطاع الخدمات – السوق الثاني ونظراً إلى أن التحفظ الذي يبين معامل الارتباط بين التحفظ والقيمة السوقية (0.315-) بقيمة سالبة ، وبمعامل تحديد (0.099) بنسبة منخفضةعند مستوى دلالة معنوية (α≤0.05) وبناء على ذلك يمكن القول بأن هناك أثر للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في السوق الثاني – قطاع الخدمات، وبالتالي رفض الفرضية العدمية وقبول الفرضية البديلة لهذا النموذج.

حسب نموذج Basu على مستوى القطاعات في السوق الثاني

في القطاع المالي – السوق الثاني :

الجدول رقم (51)

مقاييس الإحصاء الوصفي لمتغيرات الفرضية

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
القيمة السوقية للشركة	312	0	160500000	15873732.82	23723824.411
BASU	312	0	7	.06	.419
Valid N (listwise)	312				

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.025[a]	.001	-.003-	23754817.599

- **Predictors: (Constant), Dependent Variable: BASU**

معامل الارتباط بين القيمة السوقية للشركة وأثرالتحفظ المحاسبي

		القيمة السوقية للشركة	BASU
Pearson Correlation	القيمة السوقية للشركة	1.000	-.025
	BASU	-.025	1.000
Sig. (1-tailed)	القيمة السوقية للشركة	.	.332
	BASU	.332	.
N	القيمة السوقية للشركة	312	312
	BASU	312	312

اذ يتضح من الجداول السابقة لعينة دراسة تتألف من (312) مشاهدة في القطاع المالي – السوق الثاني ونظراً إلى أن التحفظ الذي يبين معامل الارتباط بين التحفظ والقيمة السوقية (0.025-) بقيمة سالبة ، وبمعامل تحديد (0.001) بنسبة منخفضةعند مستوى دلالةليست معنوية، (α≥0.05)وبناء على ذلك يمكن القول بأن هناك أثر للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في السوق الثاني –

القطـاع المـالي ولكنـه لـيس ذات دلالـة معنويـة ، وبالتـالي لايوجـد أثـر وعليـه تـم قبـول الفرضـية العدمية ورفض الفرضية البديلة لهذا النموذج.

في القطاع الصناعي – السوق الثاني :

الجدول رقم (52)

مقاييس الإحصاء الوصفي لمتغيرات الفرضية

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
القيمة السوقية للشركة	156	515364	287111185	17041780.37	32971260.510
BASU	156	0	1	.04	.067
Valid N (listwise)	156				

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.005[a]	.000	-.006-	33077691.946

- Predictors: (Constant), Dependent Variable: BASU

معامل الارتباط بين القيمة السوقية للشركة وأثرالتحفظ المحاسبي

		القيمة السوقية للشركة	BASU
Pearson Correlation	القيمة السوقية للشركة	1.000	-.005-
	BASU	-.005-	1.000
Sig. (1-tailed)	القيمة السوقية للشركة	.	.474
	BASU	.474	.
N	القيمة السوقية للشركة	156	156
	BASU	156	156

اذ يتضـح مـن الجـداول السـابقة لعينـة دراسـة تتـألف مـن (156) مشـاهدة فـي القطـاع الصـناعي – السـوق الثـاني ونظـراً إلـى أن الـتحفظ الـذي يبـين معامـل الارتبـاط بـين الـتحفظ والقيمـة السـوقية (-0.005) بقيمـة سـالبة ، وبمعامـل تحديـد (0.000) بنسـبة ضـعيفةعند مسـتوى دلالـة ليسـت معنويـة، (α≥0.05)وبنـاء علـى ذلـك يمكـن القـول بـأن هنـاك أثـر للـتحفظ المحاسـبي علـى القيمـة السـوقية للشـركات المسـاهمة العامـة الأردنيـة المدرجـة فـي بورصـة عمـان فـي السـوق الثـاني – القطـاع الصـناعي، لكنـه لـيس ذات دلالـة معنويـة ، وبالتـالي لا يوجـد أثـر وعليـه تـم قبول الفرضية العدمية ورفض الفرضية البديلة لهذا النموذج.

في قطاع الخدمات – السوق الثاني :

الجدول رقم (53)

مقاييس الإحصاء الوصفي لمتغيرات الفرضية

Std. Deviation	Mean	Maximum	Minimum	N	
57881073.476	33097070.31	312228000	570000	138	القيمة السوقية للشركة
.058	.03	0	0	138	BASU
				138	Valid N (listwise)

Model Summary

Std. Error of the Estimate	Adjusted R Square	R Square	R	Model
58082274.909	-.007-	.000	.020[a]	1

- **Predictors: (Constant), Dependent Variable: BASU**

معامل الارتباط بين القيمة السوقية للشركة وأثرالتحفظ المحاسبي

BASU	القيمة السوقية للشركة		
.020	1.000	القيمة السوقية للشركة	Pearson Correlation
1.000	.020	BASU	
.410	.	القيمة السوقية للشركة	Sig. (1-tailed)
.	.410	BASU	
138	138	القيمة السوقية للشركة	N
138	138	BASU	

اذ يتضح من الجداول السابقة لعينة دراسة تتألف من (138) مشاهدة في قطاع الخدمات - السوق الثاني ونظراً إلى أن التحفظ الذي يبين معامل الارتباط بين التحفظ والقيمة السوقية (0.020) بقيمة موجبة ، وبمعامل تحديد (0.000) بنسبة ضعيفةعند مستوى دلالة ليست معنوية، ($\alpha \geq 0.05$)وبناء على ذلك يمكن القول بأنه ليس هناك أثر للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في السوق الثاني – قطاع الخدمات، وبالتالي قبول الفرضية العدمية ورفض الفرضية البديلة لهذا النموذج.

ولاختبار الفرضية الآتية في السوق الثالث بقطاعاته وحسب النماذج الأربعة كلا منها على حده كما يلي :

$H0_6$: لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية عند مستوى دلالة معنوية ($\alpha \leq 0.05$) للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في السوق الثالث.

حسب النموذج الذي يستند إلى المستحقات على مستوى السوق الثالث

الجدول رقم (54)

مقاييس الإحصاء الوصفي لمتغيرات الفرضية

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
القيمة السوقية للشركة	108	1040000.00	30161676.16	7750581.5525	6584150.56907
مدخل المستحقات	108	-1426931	38239100	1923846.64	4859715.894
Valid N (listwise)	108				

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.238[a]	.057	.048	6424400.00378

- Predictors: (Constant), Dependent Variable : مدخل المستحقات

معامل الارتباط بين القيمة السوقية للشركة وأثرالتحفظ المحاسبي

		القيمة السوقية للشركة	ACCRULS
Pearson Correlation	القيمة السوقية للشركة	1.000	.238
	ACCRULS	.238	1.000
Sig. (1-tailed)	القيمة السوقية للشركة	.	.006
	ACCRULS	.006	.
N	القيمة السوقية للشركة	108	108
	ACCRULS	108	108

اذ يتضح من الجداول السابقة لعينة دراسة تتألف من (108) مشاهدة ونظراً إلى أن التحفظ الذي يبين معامل الارتباط بين التحفظ والقيمة السوقية (0.238) بقيمة موجبة ، وبمعامل تحديد (0.057) بنسبة منخفضةعند مستوى دلالة ليست معنوية، (α≥0.05)وبناء على ذلك يمكن القول بأنه ليس هناك أثر للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في السوق الثالث، وبالتالي قبول الفرضية العدمية ورفض الفرضية البديلة لهذا النموذج.

حسب نموذج C-score على مستوى السوق الثالث

الجدول رقم (55)

مقاييس الإحصاء الوصفي لمتغيرات الفرضية

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
القيمة السوقية للشركة	108	1511290.00	24889094.40	7793868.3129	5726751.18011
Cscore	108	6369.14	1345782.31	335506.4090	330109.00748
Valid N (listwise)	108				

Model Summary

Std. Error of the Estimate	Adjusted R Square	R Square	R	Model
5271776.26375	.153	.161	.401[a]	1

- **Predictors: (Constant), Dependent Variable : Cscore**

معامل الارتباط بين القيمة السوقية للشركة وأثرالتحفظ المحاسبي

Cscore	القيمة السوقية للشركة		
.401	1.000	القيمة السوقية للشركة	Pearson Correlation
1.000	.401	Cscore	
.000	.	القيمة السوقية للشركة	Sig. (1-tailed)
.	.000	Cscore	
108	108	القيمة السوقية للشركة	N
108	108	Cscore	

اذ يتضح من الجداول السابقة لعينة دراسة تتألف من (108) مشاهدة ونظراً إلى أن التحفظ الذي يبين معامل الارتباط بين التحفظ والقيمة السوقية (0.401) بقيمة مرتفعة ، وبمعامل تحديد (0.161) بنسبة مقبولة عند مستوى دلالة معنوية ($\alpha \leq 0.05$) وبناء على ذلك يمكن القول بأن هناك أثر للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في السوق الثالث، وبالتالي رفض الفرضية العدمية وقبول الفرضية البديلة لهذا النموذج.

حسب نموذج Beaver & Ryan على مستوى السوق الثالث

الجدول رقم (56)

مقاييس الإحصاء الوصفي لمتغيرات الفرضية

Std. Deviation	Mean	Maximum	Minimum	N	
9135352.80726	8845166.0926	50236177.47	1040000.00	108	القيمة السوقية للشركة
.78804	.9476	4.30	.00	108	BTM
				108	Valid N (listwise)

Model Summary

Std. Error of the Estimate	Adjusted R Square	R Square	R	Model
8584531.54679	.117	.125	.354[a]	1

- **Predictors: (Constant), Depenedent Variable : BTM**

معامل الارتباط بين القيمة السوقية للشركة وأثرالتحفظ المحاسبي

BTM	القيمة السوقية للشركة		
-.354	1.000	القيمة السوقية للشركة	Pearson Correlation
1.000	-.354	BTM	
.000	.	القيمة السوقية للشركة	Sig. (1-tailed)
.	.000	BTM	
108	108	القيمة السوقية للشركة	N
108	108	BTM	

اذ يتضح من الجداول السابقة لعينة دراسة تتألف من (108) مشاهدة ونظراً إلى أن التحفظ الذي يبين معامل الارتباط بين التحفظ والقيمة السوقية (-0.354) بقيمة سالبة ، وبمعامل تحديد (0.125) بنسبة مقبولة عند مستوى دلالة معنوية ($\alpha \leq 0.05$) وبناء على ذلك يمكن القول بأن هناك أثر للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في السوق الثالث، وبالتالي رفض الفرضية العدمية وقبول الفرضية البديلة لهذا النموذج.

حسب نموذج Basu على مستوى السوق الثالث

الجدول رقم (57)

مقاييس الإحصاء الوصفي لمتغيرات الفرضية

Std. Deviation	Mean	Maximum	Minimum	N	
9135352.80726	8845166.0926	50236177.47	1040000.00	108	القيمة السوقية للشركة
.07022	.0231	.54	.00	108	Basu
				108	Valid N (listwise)

Model Summary

Std. Error of the Estimate	Adjusted R Square	R Square	R	Model
9164592.67829	-.006-	.003	.055[a]	1

- Predictors: (Constant), Dependent Variable: Basu

معامل الارتباط بين القيمة السوقية للشركة وأثرالتحفظ المحاسبي

Basu	القيمة السوقية للشركة		
.055	1.000	القيمة السوقية للشركة	Pearson Correlation
1.000	.055	Basu	
.287	.	القيمة السوقية للشركة	Sig. (1-tailed)
.	.287	Basu	
108	108	القيمة السوقية للشركة	N
108	108	Basu	

اذ يتضح من الجداول السابقة لعينة دراسة تتألف من (108) مشاهدة ونظراً إلى أن التحفظ الذي يبين معامل الارتباط بين التحفظ والقيمة السوقية (0.055) بقيمة موجبة ، وبمعامل تحديد (0.003) بنسبة ضعيفة عند مستوى دلالة ليست معنوية، ($\alpha \geq 0.05$) وبناء على ذلك يمكن القول بأنه لايوجد هناك أثر للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في السوق الثالث، وبالتالي قبول الفرضية العدمية ورفض الفرضية البديلة لهذا النموذج.

ولاختبار الفرضيات الفرعية التالية عن الفرضية أعلاه في قطاعات السوق الثالث حسب كل نموذج على حده كما يلي :

$H0_{6\text{-}a}$: لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية عند مستوى دلالة معنوية ($\alpha \leq 0.05$) للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في السوق الثالث في القطاع المالي.

$H0_{6\text{-}b}$: لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية عند مستوى دلالة معنوية ($\alpha \leq 0.05$) للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في السوق الثالث في القطاع الصناعي.

$H0_{6\text{-}c}$: لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية عند مستوى دلالة معنوية ($\alpha \leq 0.05$) للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في السوق الثالث في قطاع الخدمات.

حسب نموذج المدخل إلى المستحقات على مستوى القطاعات في السوق الثالث

في القطاع المالي – السوق الثالث

الجدول رقم (58)

مقاييس الإحصاء الوصفي لمتغيرات الفرضية

Std. Deviation	Mean	Maximum	Minimum	N	
7362040.418	8326332.13	38640000	2400000	30	القيمة السوقية للشركة
2797241.182	1029325.93	14659588	0	30	مدخل المستحقات
				30	Valid N (listwise)

Model Summary

Std. Error of the Estimate	Adjusted R Square	R Square	R	Model
6627513.662	.190	.218	.466[a]	1

- **Predictors: (Constant), Dependent Variable: مدخل المستحقات**

معامل الارتباط بين القيمة السوقية للشركة والتحفظ المحاسبي

		القيمة السوقية للشركة	مدخل المستحقات
Pearson Correlation	القيمة السوقية للشركة	1.000	.466
	مدخل المستحقات	.466	1.000
Sig. (1-tailed)	القيمة السوقية للشركة	.	.005
	مدخل المستحقات	.005	.
N	القيمة السوقية للشركة	30	30
	مدخل المستحقات	30	30

اذ يتضح من الجداول السابقة لعينة دراسة تتألف من (30) مشاهدة في القطاع المالي – السوق الثالث ونظراً إلى أن التحفظ الذي يبين معامل الارتباط بين التحفظ والقيمة السوقية (0.466) بقيمة موجبة ، وبمعامل تحديد (0.218) بنسبة مقبولة عند مستوى دلالة معنوية ($\alpha \leq 0.05$) وبناء على ذلك يمكن القول بأنه ليس هناك أثر للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في السوق الثالث – القطاع المالي، وبالتالي قبول الفرضية العدمية ورفض الفرضية البديلة لهذا النموذج.

في القطاع الصناعي – السوق الثالث :

الجدول رقم (59)

مقاييس الإحصاء الوصفي لمتغيرات الفرضية

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
القيمة السوقية للشركة	54	1040000	50236177	7489345.56	9745126.299
مدخل المستحقات	54	0	1209622	71826.59	220179.907
Valid N (listwise)	54				

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.260[a]	.068	.050	9498776.329

- Predictors: (Constant), Dependent Variable: مدخل المستحقات

معامل الارتباط بين القيمة السوقية للشركة والتحفظ المحاسبي

		القيمة السوقية للشركة	مدخل المستحقات
Pearson Correlation	القيمة السوقية للشركة	1.000	.260
	مدخل المستحقات	.260	1.000
Sig. (1-tailed)	القيمة السوقية للشركة	.	.029
	مدخل المستحقات	.029	.
N	القيمة السوقية للشركة	54	54
	مدخل المستحقات	54	54

اذ يتضح من الجداول السابقة لعينة دراسة تتألف من (54) مشاهدة في القطاع الصناعي – السوق الثالث ونظراً إلى أن التحفظ الذي يبين معامل الارتباط بين التحفظ والقيمة السوقية (0.260) بقيمة موجبة ، وبمعامل تحديد (0.068) بنسبة منخفضةعند مستوى دلالة معنوية (α≤0.05) وبناء على ذلك يمكن القول بأنه ليس هناك أثر للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في السوق الثالث – القطاع الصناعي، وبالتالي قبول الفرضية العدمية ورفض الفرضية البديلة لهذا النموذج.

في قطاع الخدمات – السوق الثالث :

الجدول رقم (60)

مقاييس الإحصاء الوصفي لمتغيرات الفرضية

Std. Deviation	Mean	Maximum	Minimum	N	
9062189.241	12544304.74	30161676	1202163	24	القيمة السوقية للشركة
1840562.155	966221.63	7544193	0	24	مدخل المستحقات
				24	Valid N (listwise)

Model Summary

Std. Error of the Estimate	Adjusted R Square	R Square	R	Model
8012500.000	.218	.252	.502[a]	1

- Predictors: (Constant), Dependent Variable: مدخل المستحقات

معامل الارتباط بين القيمة السوقية للشركة والتحفظ المحاسبي

مدخل المستحقات	القيمة السوقية للشركة		
.502	1.000	القيمة السوقية للشركة	Pearson Correlation
1.000	.502	مدخل المستحقات	
.006	.	القيمة السوقية للشركة	Sig. (1-tailed)
.	.006	مدخل المستحقات	
24	24	القيمة السوقية للشركة	N
24	24	مدخل المستحقات	

اذ يتضح من الجداول السابقة لعينة دراسة تتألف من (24) مشاهدة في قطاع الخدمات – السوق الثالث ونظراً إلى أن التحفظ الذي يبين معامل الارتباط بين التحفظ والقيمة السوقية (0.502) بقيمة موجبة ، وبمعامل تحديد (0.252) بنسبة مقبولة عند مستوى دلالة ليست معنوية، (α≥0.05)وبناء على ذلك يمكن القول بأن هناك أثر للتحفظ المحاسبي على القيمة

السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في السوق الثالث – قطاع الخدمات، وبالتالي رفض الفرضية العدمية وقبول الفرضية البديلة لهذا النموذج.

حسب نموذج C-score على مستوى القطاعات في السوق الثالث

في القطاع المالي – السوق الثالث :

الجدول رقم (61)

مقاييس الإحصاء الوصفي لمتغيرات الفرضية

Std. Deviation	Mean	Maximum	Minimum	N	
7362040.418	8326332.13	38640000	2400000	30	القيمة السوقية للشركة
.092	.04	0	0	30	c-score
				30	Valid N (listwise)

Model Summary

Std. Error of the Estimate	Adjusted R Square	R Square	R	Model
7425185.904	-.017	.018	.134[a]	1

- **Predictors: (Constant), Dependent Variable: c-score**

معامل الارتباط بين القيمة السوقية للشركة والتحفظ المحاسبي

c-score	القيمة السوقية للشركة		
.134	1.000	القيمة السوقية للشركة	Pearson Correlation
1.000	.134	c-score	
.241	.	القيمة السوقية للشركة	Sig. (1-tailed)
.	.241	c-score	
30	30	القيمة السوقية للشركة	N
30	30	c-score	

اذ يتضح من الجداول السابقة لعينة دراسة تتألف من (1116) مشاهدة في القطاع المالي - السوق الثالث ونظراً إلى أن التحفظ الذي يبين معامل الارتباط بين التحفظ والقيمة السوقية (0.134) ، وبمعامل تحديد (0.018) بنسبة منخفضة عند مستوى دلالة ليست معنوية، (α≥0.05) وبناء على ذلك يمكن القول بأن هناك أثر للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات السماهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في السوق الثالث – القطاع المالي، لكنه ليس ذو دلالة معنوية، وبالتالي لا يوجد أثر وعليه تم قبول الفرضية العدمية ورفض الفرضية البديلة لهذا النموذج.

في القطاع الصناعي – السوق الثالث :

الجدول رقم (62)

مقاييس الإحصاء الوصفي لمتغيرات الفرضية

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
القيمة السوقية للشركة	54	1040000	50236177	7489345.56	9745126.299
c-score	54	0	1	.06	.092
Valid N (listwise)	54				

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.052[a]	.003	-.017-	9825301.212

- **Predictors: (Constant), Dependent Variable: c-score**

معامل الارتباط بين القيمة السوقية للشركة والتحفظ المحاسبي

		القيمة السوقية للشركة	c-score
Pearson Correlation	القيمة السوقية للشركة	1.000	-.052
	c-score	-.052	1.000
Sig. (1-tailed)	القيمة السوقية للشركة	.	.356
	c-score	.356	.
N	القيمة السوقية للشركة	54	54
	c-score	54	54

اذ يتضح من الجداول السابقة لعينة دراسة تتألف من (54) مشاهدة في القطاع الصناعي – السوق الثالث ونظراً إلى أن التحفظ الذي يبين معامل الارتباط بين التحفظ والقيمة السوقية (-0.052) بقيمة سالبة ، وبمعامل تحديد (0.003) بنسبة ضعيفة عند مستوى دلالة ليست معنوية، (α≥0.05) وبناء على ذلك يمكن القول بأنه ليس هناك أثر للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في السوق الثالث - القطاع الصناعي ، وبالتالي قبول الفرضية العدمية ورفض الفرضية البديلة لهذا النموذج.

في قطاع الخدمات – السوق الثالث :

الجدول رقم (63)

مقاييس الإحصاء الوصفي لمتغيرات الفرضية

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
القيمة السوقية للشركة	24	1202163	30161676	12544304.74	9062189.241
c-score	24	0	0	.07	.098
Valid N (listwise)	24				

Model Summary

Std. Error of the Estimate	Adjusted R Square	R Square	R	Model
8913870.039	.032	.075	.273[a]	1

- Predictors: (Constant), Dependent Variable: c-score

معامل الارتباط بين القيمة السوقية للشركة والتحفظ المحاسبي

c-score	القيمة السوقية للشركة		
-.273	1.000	القيمة السوقية للشركة	Pearson Correlation
1.000	-.273	c-score	
.098	.	القيمة السوقية للشركة	Sig. (1-tailed)
.	.098	c-score	
24	24	القيمة السوقية للشركة	N
24	24	c-score	

اذ يتضح من الجداول السابقة لعينة دراسة تتألف من (24) مشاهدة في قطاع الخدمات – السوق الثالث ونظراً إلى أن التحفظ الذي يبين معامل الارتباط بين التحفظ والقيمة السوقية (-0.273) بقيمة سالبة ، وبمعامل تحديد (0.075) بنسبة منخفضة عند مستوى دلالة ليست معنوية، (α≥0.05) وبناء على ذلك يمكن القول بأنه ليس هناك أثر للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في السوق الثالث – قطاع الخدمات، وبالتالي قبول الفرضية العدمية ورفض الفرضية البديلة لهذا النموذج.

- **حسب نموذج Beaver & Ryan على مستوى القطاعات**

في القطاع المالي – السوق الثالث :

الجدول رقم (64)

مقاييس الإحصاء الوصفي لمتغيرات الفرضية

Std. Deviation	Mean	Maximum	Minimum	N	
7362040.418	8326332.13	38640000	2400000	30	القيمة السوقية للشركة
.421	.68	2	0	30	BTM
				30	Valid N (listwise)

Model Summary

Std. Error of the Estimate	Adjusted R Square	R Square	R	Model
7441598.722	-.022	.014	.116[a]	1

- Predictors: (Constant), Dependent Variable: BTM

معامل الارتباط بين القيمة السوقية للشركة والتحفظ المحاسبي

BTM	القيمة السوقية للشركة		
.116	1.000	القيمة السوقية للشركة	Pearson Correlation
1.000	.116	BTM	
.270	.	القيمة السوقية للشركة	Sig. (1-tailed)
.	.270	BTM	
30	30	القيمة السوقية للشركة	N
30	30	BTM	

اذ يتضح من الجداول السابقة لعينة دراسة تتألف من (30) مشاهدة في القطاع المالي – السوق الثالث ونظراً إلى أن التحفظ الذي يبين معامل الارتباط بين التحفظ والقيمة السوقية (0.116) ، وبمعامل تحديد (0.014) بنسبة منخفضة عند مستوى دلالة ليست معنوية، (α≥0.05) وبناء على ذلك يمكن القول بأن هناك أثر للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في السوق الثالث – القطاع المالي، لكنه ليس ذو دلالة معنوية ، وبالتالي لا يوجد أثر وعليه تم قبول الفرضية العدمية ورفض الفرضية البديلة لهذا النموذج.

في القطاع الصناعي – السوق الثالث :

الجدول رقم (65)

مقاييس الإحصاء الوصفي لمتغيرات الفرضية

Std. Deviation	Mean	Maximum	Minimum	N	
9745126.299	7489345.56	50236177	1040000	54	القيمة السوقية للشركة
.980	1.16	4	0	54	BTM
				54	Valid N (listwise)

Model Summary

Std. Error of the Estimate	Adjusted R Square	R Square	R	Model
8977519.436	.151	.167	.409[a]	1

- Predictors: (Constant), Dependent Variable: BTM

معامل الارتباط بين القيمة السوقية للشركة والتحفظ المحاسبي

BTM	القيمة السوقية للشركة		
-.409	1.000	القيمة السوقية للشركة	Pearson Correlation
1.000	-.409	BTM	
.001	.	القيمة السوقية للشركة	Sig. (1-tailed)
.	.001	BTM	
54	54	القيمة السوقية للشركة	N
54	54	BTM	

اذ يتضح من الجداول السابقة لعينة دراسة تتألف من (54) مشاهدة في القطاع الصناعي – السوق الثالث ونظراً إلى أن التحفظ الذي يبين معامل الارتباط بين التحفظ والقيمة السوقية (0.409-) ، وبمعامل تحديد (0.167) بنسبة مقبولة عند مستوى دلالة معنوية (α≤0.05) وبناء على ذلك يمكن القول بأن هناك أثر للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في السوق الثالث – القطاع الصناعي، وبالتالي رفض الفرضية العدمية وقبول الفرضية البديلة لهذا النموذج.

في قطاع الخدمات – السوق الثالث :

الجدول رقم (66)

مقاييس الإحصاء الوصفي لمتغيرات الفرضية

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
القيمة السوقية للشركة	24	1202163	30161676	12544304.74	9062189.241
BTM	24	0	2	.81	.489
Valid N (listwise)	24				

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.516[a]	.266	.233	7937077.743

- **Predictors: (Constant), Dependent Variable: BTM**

معامل الارتباط بين القيمة السوقية للشركة والتحفظ المحاسبي

		القيمة السوقية للشركة	BTM
Pearson Correlation	القيمة السوقية للشركة	1.000	-.516
	BTM	-.516	1.000
Sig. (1-tailed)	القيمة السوقية للشركة	.	.005
	BTM	.005	.
N	القيمة السوقية للشركة	24	24
	BTM	24	24

اذ يتضح من الجداول السابقة لعينة دراسة تتألف من (24) مشاهدة في قطاع الخدمات السوق الثالث ونظراً إلى أن التحفظ الذي يبين معامل الارتباط بين التحفظ والقيمة السوقية (-0.516) ، وبمعامل تحديد (0.266) بنسبة مقبولة عند مستوى دلالة ليست معنوية، (α≥0.05) وبناء على ذلك يمكن القول بأن هناك أثر للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في السوق الثالث- قطاع

الخـدمات ولكنـه لـيس ذو دلالـة معنويـة، وبالتـالي لايوجـد أثـر وعليـه تـم قبـول الفرضـية العدميـة ورفض الفرضية البديلة لهذا النموذج.

حسب نموذج Basu على مستوى القطاعات في السوق الثالث

في القطاع المالي – السوق الثالث :

الجدول رقم (67)

مقاييس الإحصاء الوصفي لمتغيرات الفرضية

Std. Deviation	Mean	Maximum	Minimum	N	
7362040.418	8326332.13	38640000	2400000	30	القيمة السوقية للشركة
.117	.05	1	0	30	BASU
				30	Valid N (listwise)

Model Summary

Std. Error of the Estimate	Adjusted R Square	R Square	R	Model
7489428.423	-.035	.001	.028[a]	1

- **Predictors: (Constant), Dependent Variable:BASU**

معامل الارتباط بين القيمة السوقية للشركة والتحفظ المحاسبي

BASU	القيمة السوقية للشركة		
.028	1.000	القيمة السوقية للشركة	Pearson Correlation
1.000	.028	BASU	
.442	.	القيمة السوقية للشركة	Sig. (1-tailed)
.	.442	BASU	
30	30	القيمة السوقية للشركة	N
30	30	BASU	

اذ يتضـح مـن الجـداول السـابقة لعينـة دراسـة تتـألف مـن (30) مشـاهدة فـي القطـاع المـالي – السـوق الثالـث ونظـراً إلـى أن الـتحفظ الـذي يبـين معامـل الارتبـاط بـين الـتحفظ والقيمـة السـوقية (0.028-) بقيمـة موجبـة ، وبمعامـل تحديـد (0.001) بنسـبة ضـعيفة عنـد مسـتوى دلالـة ليسـت معنويـة، ($\alpha \geq 0.05$) وبنـاء علـى ذلـك يمكـن القـول بأنـه لا يوجـد هنـاك أثـر للـتحفظ المحاسـبي علـى القيمـة السـوقية للشـركات المسـاهمة العامـة الأردنيـة المدرجـة فـي بورصـة عمـان فـي السـوق الثالـث – القطـاع المـالي، وبالتـالي قبـول الفرضـية العدميـة ورفـض الفرضـية البديلـة لهذا النموذج.

في القطاع الصناعي – السوق الثالث :

الجدول رقم (68)

مقاييس الإحصاء الوصفي لمتغيرات الفرضية

Std. Deviation	Mean	Maximum	Minimum	N	
9745126.299	7489345.56	50236177	1040000	54	القيمة السوقية للشركة
.018	.01	0	0	54	BASU
				54	Valid N (listwise)

Model Summary

Std. Error of the Estimate	Adjusted R Square	R Square	R	Model
9804843.578	-.012-	.007	.083[a]	1

- Predictors: (Constant), Dependent Variable: BASU

معامل الارتباط بين القيمة السوقية للشركة والتحفظ المحاسبي

BASU	القيمة السوقية للشركة		
-.083	1.000	القيمة السوقية للشركة	Pearson Correlation
1.000	-.083	BASU	
.277	.	القيمة السوقية للشركة	Sig. (1-tailed)
.	.277	BASU	
54	54	القيمة السوقية للشركة	N
54	54	BASU	

اذ يتضح من الجداول السابقة لعينة دراسة تتألف من (54) مشاهدة في القطاع الصناعي – السوق الثالث ونظراً إلى أن التحفظ الذي يبين معامل الارتباط بين التحفظ والقيمة السوقية (-0.083) بقيمة سالبة ، وبمعامل تحديد (0.007) بنسبة ضعيفة عند مستوى دلالة ليست معنوية، (α≥0.05) وبناء على ذلك يمكن القول بأن هناك أثر للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في السوق الثالث – القطاع الصناعي ولكنه ليس ذو دلالة معنوية، وبالتالي لا يوجد أثر وعليه تم قبول الفرضية العدمية ورفض الفرضية البديلة لهذا النموذج.

في قطاع الخدمات – السوق الثالث :

الجدول رقم (69)

مقاييس الإحصاء الوصفي لمتغيرات الفرضية

Std. Deviation	Mean	Maximum	Minimum	N	
9062189.241	12544304.74	30161676	1202163	24	القيمة السوقية للشركة
.059	.03	0	0	24	BASU
				24	Valid N (listwise)

Model Summary

Std. Error of the Estimate	Adjusted R Square	R Square	R	Model
9094240.998	-.007-	.037	.192[a]	1

- **Predictors: (Constant), Dependent Variable: BASU**

معامل الارتباط بين القيمة السوقية للشركة والتحفظ المحاسبي

BASU	القيمة السوقية للشركة		
.192	1.000	القيمة السوقية للشركة	Pearson Correlation
1.000	.192	BASU	
.185	.	القيمة السوقية للشركة	Sig. (1-tailed)
.	.185	BASU	
24	24	القيمة السوقية للشركة	N
24	24	BASU	

اذ يتضح من الجداول السابقة لعينة دراسة تتألف من (24) مشاهدة في قطاع الخدمات – السوق الثالث ونظراً إلى أن التحفظ الذي يبين معامل الارتباط بين التحفظ والقيمة السوقية (0.192) بقيمة موجبة ، وبمعامل تحديد (0.037) بنسبة منخفضة عند مستوى دلالة ليست معنوية، ($\alpha \geq 0.05$) وبناء على ذلك يمكن القول بأنه لا يوجد هناك أثر للتحفظ المحاسبي على القيمة السوقية للشركات السماهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في السوق الثالث – قطاع الخدمات ، وبالتالي قبول الفرضية العدمية ورفض الفرضية البديلة لهذا النموذج.

جدول (70)

ملخص يبين أثر التحفظ المحاسبي في التقارير المالية على القيمة السوقية في الشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان حسب النماذج الأربعة وفقاً لتصنيف قطاعاتها وأسواقها

السوق	التصنيف	نموذج المستحقات	نموذج C-score	نموذج BTM	نموذج Basu
كامل	اجمالي	يوجد أثر	يوجد أثر	يوجد أثر	لا يوجد أثر
	القطاع المالي	يوجد أثر	لا يوجد أثر	يوجد أثر	لا يوجد أثر
	القطاع الصناعي	لا يوجد أثر	لا يوجد أثر	يوجد أثر	لا يوجد أثر
	قطاع الخدمات	لا يوجد أثر	يوجد أثر	يوجد أثر	لا يوجد أثر
الأول	اجمالي	يوجد أثر	يوجد أثر	يوجد أثر	لا يوجد أثر
	القطاع المالي	لا يوجد أثر	لا يوجد أثر	يوجد أثر	لا يوجد أثر
	القطاع الصناعي	لا يوجد أثر	يوجد أثر	يوجد أثر	لا يوجد أثر
	قطاع الخدمات	لا يوجد أثر	يوجد أثر	يوجد أثر	يوجد أثر
الثاني	اجمالي	لا يوجد أثر	يوجد أثر	يوجد أثر	لا يوجد أثر
	القطاع المالي	يوجد أثر	لا يوجد أثر	يوجد أثر	لا يوجد أثر
	القطاع الصناعي	لا يوجد أثر	لا يوجد أثر	يوجد أثر	لا يوجد أثر
	قطاع الخدمات	لا يوجد أثر	يوجد أثر	يوجد أثر	لا يوجد أثر
الثالث	اجمالي	لا يوجد أثر	يوجد أثر	يوجد أثر	لا يوجد أثر
	القطاع المالي	لا يوجد أثر	لا يوجد أثر	لا يوجد أثر	لا يوجد أثر
	القطاع الصناعي	لا يوجد أثر	لا يوجد أثر	يوجد أثر	لا يوجد أثر
	قطاع الخدمات	يوجد أثر	لا يوجد أثر	لا يوجد أثر	لا يوجد أثر

الفصل الخامس

النتائج والتوصيات

5-1 النتائج :

5-2 التوصيات :

النتائج والتوصيات

تمهيد

تناولت الدراسة مجموعة من المواضيع التي أثارت جدل كثير من الباحثين في مجال الأدب المالي والتي تمثلت في أثر التحفظ المحاسبي في التقارير المالية على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية، كما سعت الدراسة لبيان أهمية التحفظ المحاسبي وأهمية القيمة السوقية للشركات ومن ثم بيان أثر التحفظ المحاسبي في التقارير المالية على القيمة السوقية للشركات (عينة الدراسة) في السوق الأول والثاني والثالث في القطاعات جميعها ، وانتهى البحث بمجموعة من النتائج والتوصيات كما يلي:

1-5 النتائج

ويظهر من خلال النتائج ما يلي :

1 - وجود أثر لسياسة التحفظ المحاسبي في التقارير المالية على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان ويتبين ذلك من خلال النماذج السابقة الذكر باستثناء نموذج Basu الذي يتعارض مع نتائج النماذج الأخرى في الدراسة.

2 - وجود أثر لسياسة التحفظ المحاسبي في التقارير المالية على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان – القطاع المالي الذي تبين من خلال نموذجي المدخل الذي يستند إلى المستحقات ونموذج Beaver & Ryan فقط لهذا القطاع .

3 - عدم وجود أثر لسياسة التحفظ المحاسبي في التقارير المالية على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان – القطاع الصناعي الذي تبين من خلال النماذج المستخدمة في الدراسة باستثناء نموذج Beaver & Ryan.

4 - وجود أثر لسياسة التحفظ المحاسبي في التقارير المالية على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان – قطاع الخدمات بناء على

نموذجي C- score و Beaver & Ryan فقط بخلاف النموذجين الآخرين.

5 - وجود أثر لسياسة التحفظ المحاسبي في التقارير المالية على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان – السوق الأول ويتبين ذلك بناء على جميع النماذج باستثناء نموذج Basu.

6 - عدم وجود أثر لسياسة التحفظ المحاسبي في التقارير المالية على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان – السوق الأول – القطاع المالي، ويتبين ذلك بناء على جميع النماذج باستثناء نموذج Beaver & Ryan.

7 - وجود أثر لسياسة التحفظ المحاسبي في التقارير المالية على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان – السوق الأول – القطاع الصناعي، ويتبين ذلك بناء على نموذجي C-score و Beaver & Ryan بخلاف النموذجين الآخرين.

8 - وجود أثر لسياسة التحفظ المحاسبي في التقارير المالية على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان – السوق الأول –قطاع الخدمات، ويتبين ذلك بناء على جميع النماذج باستثناء نموذج المدخل إلى المستحقات.

9 - وجود أثر لسياسة التحفظ المحاسبي في التقارير المالية على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان – السوق الثاني، ويتبين ذلك بناء على نموذجي C-score و Beaver & Ryan بخلاف النموذجين الآخرين.

10 - وجود أثر لسياسة التحفظ المحاسبي في التقارير المالية على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان – السوق الثاني – القطاع المالي، ويتبين ذلك بناء على نموذجي المدخل إلى المستحقات و Beaver & Ryan بخلاف النموذجين الآخرين.

11 - عدم وجود أثر لسياسة التحفظ المحاسبي في التقارير المالية على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان – السوق الثاني – القطاع الصناعي، ويتبين ذلك بناء على جميع النماذج باستثناء نموذج Basu.

12 - وجــود أثــر لسياســة الــتحفظ المحاســبي فــي التقــارير الماليــة علــى القيمــة الســوقية للشــركات المســاهمة العامــة الأردنيــة المدرجــة فــي بورصــة عمــان – الســوق الثــاني – قطاع الخدمات، ويتبين ذلك بناء على نموذجي C-score و Beaver & Ryan.

13 - وجــود أثــر لسياســة الــتحفظ المحاســبي فــي التقــارير الماليــة علــى القيمــة الســوقية للشـركات المسـاهمة العامـة الأردنيـة المدرجـة فـي بورصـة عمـان – السـوق الثالـث، ويتبـين ذلك بناء على نموذجي C-score و Beaver & Ryan بخلاف النموذجين الآخرين.

14 - عـدم وجـود أثـر لسياسـة الـتحفظ المحاسـبي فـي التقـارير الماليـة علـى القيمـة السـوقية للشــركات المســاهمة العامــة الأردنيــة المدرجــة فــي بورصــة عمــان – الســوق الثالــث- القطاع المالي.

15 - عـدم وجـود أثـر لسياسـة الـتحفظ المحاسـبي فـي التقـارير الماليـة علـى القيمـة السـوقية للشــركات المســاهمة العامــة الأردنيــة المدرجــة فــي بورصــة عمــان – الســوق الثالــث- القطاع الصناعي بناء على نتائج جميع النماذج باستثناء نموذج Beaver & Ryan.

16 - عـدم وجـود أثـر لسياسـة الـتحفظ المحاسـبي فـي التقـارير الماليـة علـى القيمـة السـوقية للشـركات المسـاهمة العامـة الأردنيـة المدرجـة فـي بورصـة عمـان – السـوق الثالـث- قطـاع الخــدمات بنـــاء علـــى نتـــائج جميـــع النمـــاذج باســـتثناء نمـــوذج المـــدخل الـــذي يســـتند إلـــى المستحقات.

وبناء على ما سبق من نتائج فقد تم التوصل إلى الاستنتاج التالي ومفاده :

أنــه يمكــن اعتبــار النمــوذج الــذي يســتند إلــى المســتحقات الــذي يقــيس أثــر الــتحفظ المحاســبي فــي التقــارير الماليــة نمــوذج يلائــم طبيعــة شــركات بورصــة عمــان ويليــه بدرجــة أقــل نمــوذج C-score.

2-5 التوصيات

بناءاً على نتائج التحليل الإحصائي الوصفي لمتغيرات الدراسة، واختبار الفرضيات, وعلى ضوء هذه النتائج التي تم التوصل إليها في الدراسة الحالية، قدم الباحث عدداً من التوصيات:

1 - ضرورة تفعيل سياسات تحفظ محاسبي ملائمة من قبل الشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان بناء على نموذج Basu .

2 - ضرورة تفعيل سياسات تحفظ محاسبي ملائمة من قبل الشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان – القطاع المالي بناء على نموذجي C-score و نموذج Basu .

3 - ضرورة تفعيل سياسات تحفظ محاسبي ملائمة من قبل الشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان – القطاع الصناعي بناء على ما تقدم من خلال نتائج النماذج المستخدمة في الدراسة باستثناء نموذج Beaver & Ryan.

4 - ضرورة تفعيل سياسات تحفظ محاسبي ملائمة من قبل الشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان – قطاع الخدمات بناء على نموذجي المدخل الذي يستند إلى المستحقات ونموذج Basu .

5 - ضرورة تفعيل سياسات تحفظ محاسبي ملائمة من قبل الشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان – السوق الأول بناء على ما تقدم من خلال نتائج نموذج Basu.

6 - ضرورة تفعيل سياسات تحفظ محاسبي ملائمة من قبل الشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان – السوق الأول – القطاع المالي، بناء على ما تقدم من خلال نتائج جميع النماذج باستثناء نموذج Beaver & Ryan.

7 - ضرورة تفعيل سياسات تحفظ محاسبي ملائمة من قبل الشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان – السوق الأول – القطاع الصناعي، بناء على ما تقدم من نتائج نموذجي المدخل إلى المستحقات وBasu .

8- ضرورة تفعيل سياسات تحفظ محاسبي ملائمة من قبل الشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان – السوق الأول –قطاع الخدمات، بناء على ما تقدم من خلال نموذج المدخل إلى المستحقات.

9- ضرورة تفعيل سياسات تحفظ محاسبي ملائمة من قبل الشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان – السوق الثاني، بناء على ما تقدم من خلال نتائج نموذجي Basu و المدخل الذي يستند إلى المستحقات .

10- ضرورة تفعيل سياسات تحفظ محاسبي ملائمة من قبل الشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان – السوق الثاني – القطاع المالي، ويتبين ذلك بناء على ما تقدم من نتائج نموذجي Basu و C-score .

11- ضرورة تفعيل سياسات تحفظ محاسبي ملائمة من قبل الشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان – السوق الثاني – القطاع الصناعي، ويتبين ذلك بناء على ما تقدم من نتائج جميع النماذج باستثناء نموذج Basu.

12- ضرورة تفعيل سياسات تحفظ محاسبي ملائمة من قبل الشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان – السوق الثاني – قطاع الخدمات، ويتبين ذلك بناء على ما تقدم من نتائج نموذجي المدخل الذي يستند إلى المستحقات وBasu.

13- ضرورة تفعيل سياسات تحفظ محاسبي ملائمة من قبل الشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان – السوق الثالث، ويتبين ذلك بناء على نموذجي المدخل الذي يستند إلى المستحقات وBasu.

14- ضرورة تفعيل سياسات تحفظ محاسبي ملائمة من قبل الشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان – السوق الثالث- القطاع المالي بناء على ما تقدم من نتائج النماذج الأربعة.

15- ضرورة تفعيل سياسات تحفظ محاسبي ملائمة من قبل الشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان – السوق الثالث- القطاع الصناعي بناء على ماى تقدم من خلال نتائج جميع النماذج باستثناء نموذج Beaver & Ryan.

16- ضرورة تفعيل سياسات تحفظ محاسبي ملائمة من قبل الشركات المساهمة العامة

الأردنية المدرجة في بورصة عمان – السوق الثالث- قطاع الخدمات بناء على ما تقدم من نتائج جميع النماذج باستثناء نموذج المدخل الذي يستند إلى المستحقات.

وبناء على ما سبق من توصيات فقد تم التوصل إلى أهمها ومفادها :

ضرورة تفعيل سياسات تحفظ محاسبي من قبل الشركات المساهمة العامة الأردنية ملائمة لقياس أثر التحفظ المحاسبي في التقارير المالية على القيمة السوقية لهذه الشركات بحيث يمكن استخدام نماذج تلائم طبيعة بورصة عمان لهذا الغرض مثل النموذج الذي يستند إلى المستحقات ويليه بدرجة أقل نموذج C-score .

المراجع باللغة العربية:

1. الأحمد، رؤيا سفيان، (2016)، **أثر توزيعات الأرباح على القرارات الاستثمارية في ضوء جودة التقارير المالية (دراسة تطبيقية على السوق المالية السعودية)**، رسالة ماجستير، جامعة الزرقاء، الأردن.

2. البراجنة، أمجد ابراهيم، (2009)، **اختبار العلاقة بين توزيع الأرباح وكل من القيمة السوقية والدفترية للأسهم المتداولة في سوق فلسطين للأوراق المالية**، رسالة ماجستير، الجامعة الإسلامية، غزة.

3. البوكساني، رشيد ونسيمة، أوكيل، والعرابي، حمزة، (2010)، **مبدأ التكفة التاريخية بين الانتقاد والتأييد في ظل توجه المعايير المحاسبية الدولية نحو القيمة السوقية العادلة**، المركز الجامعي بالوادي، الجزائر.

4. التقرير الإحصائي السنوي لبورصة عمان 2010.

5. التقرير الإحصائي السنوي لبورصة عمان 2011.

6. التقرير الإحصائي السنوي لبورصة عمان 2012.

7. التقرير الإحصائي السنوي لبورصة عمان 2013.

8. التقرير الإحصائي السنوي لبورصة عمان 2014.

9. التقرير الإحصائي السنوي لبورصة عمان 2015.

10. حمدان، علاّم (2011)، **أثر التحفظ المحاسبي في تحسين جودة التقارير المالية: دراسة تطبيقية على الشركات الصناعية المساهمة العامة الأردنية**، مجلة دراسات العلوم الإدارية، 38 (2): 415-433.

11. زلوم، نضال والشعار ،اسحق (2015)، **أثر توزيعات الأرباح على القرار الاستثماري في ضوء جودة التقارير المالية**، المجلة الأردنية للعلوم الاقتصادية، 2 (1): 33-50.

12. الشريفي، ناظم والعامري، سعود، (2009)، **المحاسبة المتقدمة في الشركات الأسس النظرية والعلمية لاحتساب قيمة الشركات**، عمان: دار زهران للنشر والتوزيع.

13. **القرآن الكريم.**

14. الكبيسي، عبد الستار، والقضاة، (2016)، **" تطوير نموذج Basu لقياس التحفظ المحاسبي للأرباح في البنوك التجارية الأردنية"**، مجلة دراسات العلوم الإدارية، 43(2) ، ص ص.511-530.

15. المليجى ،هشام حسن عواد ،(٢٠١٠ م) ، **أثر هياكل الملكية على المحتوى المعلوماتى للتقارير المالية بالتطبيق على الشركات العائلية فى مصر** ، المجلة العلمية للبحوث والدراسات التجارية ، كلية التجارة ، جامعة حلوان ، 4 (27).

16. الموقع الرسمي لبورصة عمان **http://www.ase.com.jo/ar**

17. النجار، جميل، (2014) ، **"قياس مستوى التحفظ المحاسبي في القوائم المالية على القيمة السوقية للسهم ": دراسة تطبيقية على الشركات المساهمة العامة المدرجة في بورصة فلسطين**، مجلة البلقاء للبحوث والدراسات، جامعة عمان الأهلية،17(2)، ص ص. 177-224.

المراجع باللغة الإنجليزية:

1. Ahmed, A ., and , Duellman , S., (2007)," **Accounting Conservatism and Board of director characteristics – An empirical analysis"** , Journal of Accounting & Economics, Vol. (43),pp.411-437.

2. Ahmed, A., Billings, B., Morton, R. and Harris, M. (2002), **"The Role of Accounting Conservatism in Mitigating Bond Holder-Shareholder Conflicts Over Dividend Policy and in Reducing Debt Cost",** The Accounting Review, Vol. (77), pp. 867-890.

3. Ball, R. and L. Shivakumar (2005), "**Earnings quality in U.K. private firms", Journal of Accounting & Economics"**, Vol. (39), pp. 83–128.

4. Ball, R., Robin, A. and Sadka, G. (2005), **"Is Accounting Conservatism Due to Debt or Equity Markets? An International Test of "Contracting" and "Value Relevance"**. Theories of Accounting. Available at: www.ssrn.com.

5. Ball, R., Robin, A., and Wu, J.S. (2003). **"Incentives versus standards: properties of accounting income in four East Asian countries"**. Journal of accounting and economics, 36(1),pp 235-270.

6. Basu, S., (1997), **"The Conservatism Principle and the Asymmetric Timeliness of Earnings"**. Journal of Accounting and Economics, Vol. (24) , PP. 3-37.

7. Beatty, A., Weber, J., and Yu, J. J. (2008), **"Conservatism and debt."** Journal of Accounting and Economics, Vol. (45), pp. 154-174.

8. Beaver, W., and S. Ryan. 2005, **"Conditional and Unconditional Conservatism: Concepts and Modeling."** Review of Accounting Studies, Vol. (10), pp. 269-309.

9. Beaver, W.H. and S.G. Ryan. 2000. **"Biases and Lags in Book Value and Their Effects on the Ability of the Book-to-market Ratio to Predict Book Return on Equity".** Journal of Accounting Research, Vol. (38) ,pp.127-148

10. Beekes, W., Pope, P., and Young S. (2004), **"The link between earnings timeliness, earnings conservatism and board composition"**, Evidence from the UK. Corporate Governance, Vol. (12),pp. 47-59.

11. Bushman R.M. and Piotroski J.D. (2006), **“Financial reporting incentives for conservative accounting: the influence of legal and political institutions”** Journal of Accounting and Economics, Vol. (42), pp. 107-148.

12. Choi, W. (2007), **“Bank Relationships and the Value Relevance of the Income Statement: Evidence from Income-Statement Conservatism.”** Journal of Business Finance & Accounting, Vol. (34), pp. 1051-1072.

13. Cohen, D.A., A. Dey and T.Z. Lys. (2008), **"Real and accrual-based earnings management in the pre- and post-Sarbanes-Oxley periods**". The Accounting Review, Vol.(83) ,pp. 757-787.

14. Feltham, G. and Ohlson, G. (1995), **"Valuation and Clean Surplus Accounting for Operating and Financial Activities",** Contemporary Accounting Research, Vol. (11), pp.689-731.

15. Garcia Lara, J. M., Garcia Osma, B., and Penalva, F. (2009), **“Accounting Conservatism and Corporate Governance.”** Review of Accounting Studies, Vol. (14), pp. 161-201.

16. Gassen, J., Uwe Fülbier, R., and Sellhorn, T. (2006). **"International differences in conditional conservatism–the role of unconditional conservatism and income smoothing".** European Accounting Review, Vol. (15), pp.527-564.

17. Gitman, L and Zutter C. (2012), **“Principles of Managerial Finance**”, 13th edition, USA Boston: Pearson Education

18. Givoly D, Hayn C, Natarajan A. 2007, **“Measuring reporting conservatism.”** The Accounting Review, Vol. (82), pp.65-106.

19. Givoly, D. and Hayan, C. (2000), **“The Changing Time- Series Properties of Earning Cash Flow and Accruals”**, Journal of Accounting and Economics, Vol.(29),pp. 287-320.

20. Hamdan, M. N. M., and Al-Qudah, L. A. M. (2016), **“An Accounting Model to Measure Profit Accounting Conservatism in the Industrial Jordanian Public Joint-Stock**

Companies Listed in Amman Stock Exchange during the Period 2008-2014”. Global Journal of Management and Business Research, Vol. (16).

21. Holthausen, R. W., and R. L. Watts. (2001), **“The relevance of the value-relevance literature for financial accounting standard setting”**. Journal of Accounting and Economics, Vol.(31), pp. 3-75.

22. Khan, M. and Watts, R.L. (2007). **"Estimation and Validation of a Firm-Year Measure of Conservatism".** Working Paper, Sloan School of Management, MIT, and Cambridge.

23. Khan, M., and Watts, R. L. (2009), **“Estimation and empirical properties of a firm-year measure of accounting conservatism.”** Journal of Accounting and Economics, Vol. (48), pp. 132-150.

24. Kim, J. B., Nekrasov, A., Shroff, P. K., and Simon, A. (2015), **"Valuation implications of accounting conservatism"**.

25. LaFond, R. and R. Watts (2008), **“The information role of conservatism.”** The Accounting Review, Vol. (83), pp. 447–478.

26. Li, X. (2015), **“Accounting conservatism and the cost of capital: An international analysis”**. Journal of Business Finance & Accounting, Vol.(42), pp. 555-582.

27. Li, Y., Li, R. (2005), **“The impact of earnings management on accounting conservatism: empirical evidence from listed companies in Mainland China”**. China Accounting and Finance Review, Vol. (3), pp. 1-56.

28. Liu, C., and Ryan, S. (2006), **“Income smoothing over the business cycle: Changes in banks’ coordinated management of provisions for loan losses and loan charge-offs from the pre-1990 bust to the 1990s boom”**, The Accounting Review, Vol. (81), pp. 421–441.

29. Nikolaev, V. (2010). **"Debt covenants and accounting conservatism. Journal of Accounting Research"**, Vol. (48), pp. 51–89.

30. Penman, S. and X. Zhang (2002), **“Accounting Conservatism, the Quality of Earnings, and Stock Returns”,** The Accounting Review, 237-264.

31. Pope, P. F., and Walker, M. (2003), **“Ex-ante and ex-post accounting conservatism, asset recognition and asymmetric earnings timeliness”.** Working paper, Lancaster University and The University of Manchester.

32. Ross L. Watts, 2003, **“Conservatism in Accounting Part 1: Explanations and Implications”**, Accounting Horizons, Vol.(17), pp. 207-221.

33. Ross, S., Westerfield, R., Jaffe, J., Bley, J., (2013), **“Corporate Finance”,** 1st Middle East Edition, New York: McGraw-Hill Education.

34. Suleiman, S. (2014), **“Corporate governance mechanisms and accounting conservatism”.** Journal of Management Policies and Practices, Vol. (2), pp. 113-127.

35. Sunder, J., Sunder, S. V., & Zhang, J. (2011), **“Balance sheet conservatism and debt contracting”.**

36. Wang, H. C. and Chang, H. (2008), **“The Association between Accounting Information Disclosure and Stock Price”,** Global Journal of Business Research, Vol. (2) , pp. 1-10.

37. Wang, Z. R. (2009). **“Accounting Conservatism”.** Victora University of Wellington.

38. Wittenberg-Moerman, R. (2008). **" The Role of Information Asymmetry and Financial Reporting Quality in Debt Trading: Evidence from the Secondary Loan Market",** Journal of Accounting and Economics, Vol. (46), pp. 240-260.

39. Zadparvar, F., (2016). **"The Investigation of Accounting Conservatism’s effects on Firm Value In the Tehran Stock Exchange".** Journal of productivity and development, Vol. (2), pp.115-123.

40. Zhang, J. (2008), **“The Contracting Benefits of Accounting Conservatism to Lenders and Borrowers”.** Journal of Accounting and Economics, Vol. (45), pp.27-54.

The Effect of the Accounting Conservatism in the Financial Statements on the Market Value of Jordanian Shareholding Companies listed on the Amman Stock Exchange

Prepared by

Eman Mohammed Obaid

Supervised by

Dr. Nidal Mahmoud Al - Ramahi

Abstract:

This study aimed to identify the impact of the accounting conservatism in Jordanian shareholding companies by highlighting the importance of the accounting conservatism and the importance of the market value of the companies and the extent of the application of accounting policy in the Jordanian shareholding companies listed on the Amman Stock Exchange in the first, second and third markets in all sectors by applying a sample of (1116) views to (186) And the Amman Stock Exchange, Distributed over all markets and sectors, selected according to a set of determinants for the period from 2010 to 2015. The study relied on the analytical descriptive method to answer the study questions and reach its objectives, and to test the hypothesis of the study, was used by statistical analysis (SPSS). The study found a number of results: the most important of which is that the approach based on the receivables can be considered a measure that is appropriate to the nature of the ASE to measure the effect of the accounting reservation in that it shows that there is an effect of the accounting reservation on the market value of Jordanian public shareholding companies listed on the ASE in all markets and sectors. Among the recommendations of the study is the need to activate effective accounting policies by the Jordanian shareholding companies listed on the Amman Stock Exchange in various markets and sectors to measure the impact of the accounting reservation on the market value of these companies.

Key words: Accounting Conservatism, Market Value Firm.